

GRUPA AGORA

Raport
za IV kw. 2012 r.

22 lutego 2013 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2012 R.....	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY.....	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody.....	7
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY.....	9
3.1. Rynek reklamy.....	9
3.2. Koszty operacyjne	9
3.2.1 Koszty usług obcych	10
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	10
3.2.3 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych	10
3.2.4 Koszty marketingu i promocji	10
3.2.5 Koszty materiałów i energii.....	10
3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2013 r.	10
III. WYNIKI FINANSOWE	12
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA.....	12
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	12
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2012 r.....	14
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA.....	15
3.1. Aktywa trwałe	15
3.2. Aktywa obrotowe	15
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe.....	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	16
4.2. Działalność inwestycyjna	16
4.3. Działalność finansowa.....	16
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5].....	17
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	18
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	18
1. GAZETA WYBORCZA.....	19
1.1. Przychody.....	19
1.1.1. Sprzedaż prasy [4]	19
1.1.2. Czytelnictwo [4]	20
1.1.3. Sprzedaż reklam [3]	20
1.1.4. Pozostałe przychody	21
1.2. Koszty.....	22
1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej.....	22
1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy	22
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	22
3. PROJEKTY SPECJALNE	23
IV.B. INTERNET [1] , [6]	25
1. Przychody	26
2. Koszty.....	26

3. Istotne informacje o działalności internetowej	27
IV.C. KINO.....	28
1. Przychody [3]	29
2. Koszty.....	29
3. Inne zdarzenia.....	30
IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS).....	31
1. Przychody [8]	31
2. Koszty.....	32
3. Inne zdarzenia.....	32
IV.E. RADIO	33
1. Przychody [3]	33
2. Koszty.....	34
3. Udziały w słuchalności [9].....	34
4. Inne zdarzenia.....	34
IV.F. CZASOPISMA [1]	35
1. Przychody	36
1.1. Sprzedaż czasopism [7]	36
1.2. Sprzedaż reklam.....	37
2. Koszty.....	37
3. Inne zdarzenia.....	37
PRZYPISY	38
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	41
1. Istotne wydarzenia	41
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2012 r. i do dnia publikacji raportu	41
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w czwartym kwartale 2012 r. i do dnia publikacji raportu.....	42
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	42
5. Pozostałe informacje	44
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	46

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2012 R.

PRZYCHODY 1 138,6 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 8,1 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 83,2 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 92,0 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - grudzień 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 S.A. („Grupa”), w całym 2012 r. wydatki reklamowe wyniosły około 7,5 mld zł i zmniejszyły się o prawie 5% w stosunku do 2011 r. W tym okresie zwiększyły się wydatki reklamodawców w internecie (wzrost o ponad 8,5%) i w kinach (wzrost o ponad 11%). Wydatki na reklamę w telewizji były niższe o około 5,5%, a w reklamie zewnętrznej o prawie 6,5%. Wydatki na reklamę w prasie zmniejszyły się o prawie 15% w porównaniu z 2011 r. Reklamodawcy wydali o około 20% mniej na reklamę w dziennikach oraz o ponad 11% mniej na reklamę w czasopiśmie. Istotny wpływ na wartość rynku reklamy w omawianym okresie, a w szczególności w drugim kwartale 2012 r., wywarły odbywające się w Polsce i na Ukrainie *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej*, które spowodowały ograniczenie skali realizowanych kampanii promocyjnych, w szczególności na nośnikach reklamy zewnętrznej oraz w radiostacjach. Ponadto, w samym czwartym kwartale 2012 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce zmniejszyła się o ponad 5%.
- W 2012 r. przychody Grupy wyniosły 1 138,6 mln zł i były o 7,8% niższe niż w 2011 r. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie w 2012 r. spadły o 9,8% i wyniosły 636,3 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wyniosły 152,7 mln zł i zmniejszyły się o 20,8%, głównie za sprawą mniejszych przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* oraz wydawnictw publikowanych w ramach pionu Projekty Specjalne. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 13,5% do kwoty 215,6 mln zł, głównie za sprawą wyższych wpływów ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych. Przychody Grupy ze sprzedaży biletów do kin w omawianym okresie wyniosły 134,0 mln zł i były o 8,4% niższe niż w 2011 r., co wynika głównie z 23,5% spadku tych przychodów w drugim kwartale 2012 r. w związku z niższą frekwencją w kinach w tym okresie w wyniku odbywających się w Polsce i na Ukrainie *Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej*.
- W 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły 202,9 mln zł i były o 20,8% niższe niż w 2011 r. W tym czasie przychody ze sprzedaży egzemplarzy były o 18,7% niższe niż w 2011 r. i wyniosły 106,8 mln zł. Średnia sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej* wyniosła w 2012 r. 257 tys. egzemplarzy [4][3]. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w tym czasie ponad 36,5%. W samym czwartym kwartale 2012 r. wyniósł on prawie 35,5% [3].
- W 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w pionie Prasy Bezpłatnej wyniosły 27,3 mln zł i były o 10,2% niższe niż rok wcześniej, głównie ze względu na ich spadek o 21,6% w trzecim kwartale 2012 r. Udział bezpłatnej gazety Agory (*Metro*) w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w 2012 r. prawie 5% i wzrósł o 0,5 pkt% [3]. W omawianym okresie pion uzyskał pozytywny wynik operacyjny EBIT w wysokości 2,8 mln zł, który jednak był niższy niż w 2011 r. [1]. Na ten wynik wpłynął duży spadek przychodów pionu odnotowany w drugiej połowie 2012 r.

- W 2012 r. przychody segmentu Internet wyniosły 114,0 mln zł i zrównały się z tymi osiągniętymi przez segment w 2011 r. Dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych segment poprawił wynik operacyjny EBIT do poziomu 7,4 mln zł [1], pomimo kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym, które obciążyły wynik segmentu w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 1,2 mln zł. Gdyby wyeliminować wpływ tych kosztów, wynik operacyjny segmentu (EBIT) wyniósłby 8,6 mln zł [1]. W grudniu 2012 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl* osiągnął poziom 59,1%, a liczba użytkowników wyniosła 11,4 mln osób [6].
- Przychody segmentu kinowego w 2012 r. wzrosły o 0,6% w stosunku do 2011 r. i wyniosły 205,1 mln zł. Czynnikiem negatywnie wpływającym na wynik segmentu w 2012 r. były *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej*, które spowodowały niższą frekwencję w kinach w omawianym okresie, szczególnie w drugim kwartale 2012 r. Liczba biletów sprzedanych w kinach sieci Helios w 2012 r. zmniejszyła się o około 7% do ponad 7,7 mln sztuk. Niższa frekwencja w kinach przełożyła się zarówno na niższe przychody ze sprzedaży biletów jak i ze sprzedaży barowej. Segment odnotował wynik operacyjny EBIT w wysokości 6,1 mln zł, który był gorszy niż w 2011 r. Wpływ na wyniki segmentu w 2012 r. miał również intensywny proces inwestycyjny związany z otwarciem nowych obiektów kinowych. W 2012 r. sieć Helios powiększyła się o 7 nowych multipleksów i obecnie składa się z 30 nowoczesnych obiektów kinowych.
- Przychody grupy AMS w 2012 r. zmniejszyły się o 7,4% i wyniosły 162,1 mln zł, głównie za sprawą ich zmniejszenia się o 20,2% w drugim kwartale 2012 r. w związku z *Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej* organizowanymi w Polsce i na Ukrainie. Wynik operacyjny segmentu (EBIT) wyniósł 4,2 mln zł. Udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wyniósł w 2012 r. prawie 30% i zmniejszył się o około 0,5pkt% [8]. W całym 2012 r. wydatki na reklamę zewnętrzną w Polsce spadły o prawie 6,5% [8].
- W 2012 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 2,3% do kwoty 88,1 mln zł. Koszty operacyjne segmentu wzrosły o 3,1%, głównie w związku z wyższymi kosztami zakupu czasu antenowego w stacjach obcych. W omawianym okresie segment odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBIT w wysokości 2,8 mln zł. W samym czwartym kwartale 2012 r. wynik operacyjny (EBIT) segmentu wyniósł 3,1 mln zł i był znacząco lepszy od tego osiągniętego przez segment w czwartym kwartale 2011 r. Udało się to osiągnąć za sprawą redukcji kosztów operacyjnych segmentu o 6,1%, w tym głównie wydatków na reprezentację i reklamę.
- Przychody segmentu Czasopisma w 2012 r. wyniosły 65,0 mln zł i zmniejszyły się o 13,7%. Dodatkowo, negatywny wpływ na wynik operacyjny segmentu zarówno w czwartym kwartale 2012 r. jak i w całym 2012 r. miał odpis aktualizujący, który obciążył wynik segmentu kwotą 12,4 mln zł. W rezultacie, w całym 2012 r. segment odnotował stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 7,7 mln zł [1]. W samym czwartym kwartale 2012 r. strata operacyjna na poziomie EBIT wyniosła 10,4 mln zł [1]. Gdyby wyeliminować negatywny wpływ odpisu aktualizującego oraz koszt zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze S.A. to wynik operacyjny segmentu, zarówno w samym czwartym kwartale, jak i w całym 2012 r., byłby pozytywny i wyniósłby odpowiednio 2,0 mln zł oraz 5,2 mln zł [1].
- W 2012 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 1 151,7 mln zł i zmniejszyły się o 2,6%, pomimo kosztów zwolnień grupowych w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o., które obciążyły wynik Grupy kwotą 9,5 mln zł oraz odpisu aktualizującego wartości aktywów trwałych w wysokości 17,6 mln zł. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę o 29,5% oraz niższych niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.
- EBITDA operacyjna Grupy w 2012 r. zmniejszyła się, w porównaniu z 2011 r., do kwoty 83,2 mln zł. Negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy w 2012 r. miały niższe o 7,8% przychody ze sprzedaży oraz rezerwy na zwolnienia grupowe i wydarzenia o charakterze jednorazowym, które w sumie obciążyły wynik Grupy w 2012 r. kwotą 27,1 mln zł. Koszty te miały także wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego. W trzecim kwartale 2012 r. wyniki Grupy obciążył koszt zwolnienia grupowego w Agorze S.A. w wysokości 9,2 mln zł. W czwartym kwartale 2012 r. wynik operacyjny Grupy został pogorszony przez odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości 17,6 mln zł. Dodatkowo, w ostatnim kwartale 2012 r. przeprowadzono zwolnienie grupowe w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., którego koszty obciążyły wynik Grupy kwotą 0,3 mln zł. W rezultacie, Grupa zakończyła 2012 r. ze stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 13,1 mln zł oraz stratą netto na poziomie 8,1 mln zł. W tym czasie, strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 9,0 mln zł. W czwartym kwartale 2012 r., Grupa odnotowała

zysk netto w wysokości 0,6 mln zł. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 0,1 mln zł.

- Po wyeliminowaniu wpływu kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o., które obciążyły wynik Grupy w 2012 r. kwotą 9,5 mln zł oraz odpisu aktualizującego, EBITDA operacyjna Grupy w 2012 r. wyniosłaby 110,3 mln zł, a wynik operacyjny (EBIT) byłby pozytywny i wyniósłby 14,0 mln zł. Zysk netto Grupy, po eliminacji powyższych kosztów, wyniósłby w tym czasie 13,0 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2012 r. 14,2 mln zł.
- Na koniec grudnia 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 223,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 190,9 mln zł oraz 32,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- Na koniec grudnia 2012 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 202,4 mln zł (w tym zadłużenie grupy Helios obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania finansowe z tytułu leasingu w wysokości 124,7 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 czwartym kwartale 2012 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,1 mld zł i zmniejszyła się o ponad 5% w stosunku do czwartego kwartału 2011 r.

W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki we wszystkich mediach za wyjątkiem internetu, kina i radia.

Największe spadki można było zaobserwować w dziennikach, w których reklamodawcy ograniczyli budżety reklamowe o ponad 22%, natomiast w magazynach wydatki reklamowe zostały zmniejszone o prawie 13%.

Kolejnym segmentem rynku reklamy, w którym reklamodawcy znacząco (o prawie 6%) ograniczyli swoje wydatki, w czwartym kwartale 2012 r., była telewizja.

W tym czasie wydatki na reklamę zewnętrzną zmniejszyły się o 6,5%.

Wartość wydatków reklamowych w internecie wzrosła o prawie 6%, w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r., głównie w wyniku zwiększonych wydatków na reklamę w wyszukiwarkach.

W radio wydatki reklamowe wzrosły o ponad 4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i był to najlepszy kwartał dla tego medium w tym roku pod względem wartości zrealizowanych budżetów reklamowych.

Wartość wydatków reklamowych w kinach wzrosła o ponad 10,5% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r.

W rezultacie ograniczenia wydatków na reklamę w każdym z kwartałów 2012 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce w całym 2012 r. skurczyła się o prawie 5%.

Jedynymi segmentami rynku, które odnotowały wzrost wydatków reklamowych w całym 2012 r. w Polsce były internet i kino. W tym czasie reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki na reklamę w internecie o ponad 8,5%, a w kinach o ponad 11% w porównaniu z 2011 r.

W 2012 r. wartość wydatków na reklamę w dziennikach zmniejszyła się o około 20%, w czasopiśmie o ponad 11%, a w telewizji o ponad 5,5% w porównaniu z 2011 r.

Kolejny kwartał ograniczania wydatków na reklamę zewnętrzną sprawił, iż w całym 2012 r., wartość wydatków na reklamę zewnętrzną zmniejszyła się o prawie 6,5% w porównaniu z 2011 r.

Wzrost wartości wydatków na reklamę w radio w czwartym kwartale 2012 r. nieznacznie złagodził spadek wartości wydatków na reklamę w radiostacjach w całym 2012 r. do poziomu około 3% w porównaniu z 2011 r.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone 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 czwartym kwartale 2012 r., Grupa Agora zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 7,8% do kwoty 309,6 mln zł. Segmentami, które odnotowały wzrost przychodów były Kino i Radio.

Ze względu na istotne ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce w czwartym kwartale 2012 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 11,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. i wyniosły 169,2 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 17,2 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również segmenty Reklama Zewnętrzna oraz Czasopisma.

W czwartym kwartale 2012 r. wzrost przychodów reklamowych był widoczny w segmentach Kino, Radio i Internet.

Przychody segmentu Internet ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 0,8% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r. W segmencie Kino wartość przychodów ze sprzedaży reklam zwiększyła się do 7,3 mln zł i jest to m.in. wynik intensywnej współpracy z innymi segmentami Grupy Agora. Przychody reklamowe w segmencie Radio wzrosły o 1,7% do 23,9 mln zł.

W czwartym kwartale 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 37,0 mln zł i była niższa o 26,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* (o 23,5%), wynikający z niższej sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma zmniejszyły się o 29,8% do kwoty 5,9 mln zł, głównie ze względu na spadek liczby sprzedanych egzemplarzy oraz ograniczenie liczby wydań specjalnych.

W czwartym kwartale 2012 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 38,3 mln zł i były o 8,8% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios, zakupiono ponad 2,3 mln biletów czyli o 4,4% mniej niż w czwartym kwartale 2011 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 65,1 mln zł i wzrosły o 23,5% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r. Przyczyniły się do tego wyższe o 31,9% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz przychody ze sprzedaży pozostałej w segmencie Kino.

W 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Agora zmniejszyła się o 7,8% do kwoty 1 138,6 mln zł. Największy spadek przychodów Grupa odnotowała w drugim kwartale 2012 r. i wyniósł on 11,3%.

W 2012 r. przychody ze sprzedaży usług reklamowych zmniejszyły się o 9,8% do kwoty 636,3 mln zł, z największymi spadkami w segmencie Prasy Codziennej oraz Reklamy Zewnętrznej.

W tym czasie, przychody ze sprzedaży reklam wzrosły w segmencie Internet o 8,6% do kwoty 89,8 mln zł, w segmencie Radio o 1,5% do kwoty 85,8 mln zł, głównie za sprawą wyższych przychodów z tytułu świadczonych usług pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych oraz w segmencie Kino m.in. za sprawą współpracy reklamowej z innymi segmentami Grupy.

W 2012 r. przychody Grupy ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 20,8% w porównaniu z 2011 r., do kwoty 152,7 mln zł. Wpływ na to miały spadki sprzedaży egzemplarzowej tytułów prasowych, mniejsza liczba droższych wydań (tzw. oferta dwucenowa), mniejsza liczba kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne oraz obniżenie ceny wybranych tytułów prasowych. Na spadek przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej wpływ miało także zmniejszenie liczby wydawanych czasopism. W omawianym okresie, przychody ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* skurczyły się o 18,7%, a w segmencie Czasopisma o 15,8%.

W 2012 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 134,0 mln zł i były niższe o 8,4% niż w 2011 r. Wpływ na frekwencję w kinach w Polsce w 2012 r. wywarły duże imprezy sportowe, w szczególności odbywające się po raz pierwszy w Polsce *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej EURO 2012*. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 7,7 mln biletów czyli o około 7,0% mniej niż w 2011 r.

W 2012 r. przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 13,5% do kwoty 215,6 mln zł, głównie dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym. Niższe były natomiast przychody ze sprzedaży kolekcji wydawanych w ramach Projektów Specjalnych oraz sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Grupy w czwartym kwartale 2012 r. zmniejszyły się o 4,8% do kwoty 312,7 mln zł, pomimo obciążenia odnotowanymi zdarzeniami jednorazowymi i kosztami związanymi ze zwolnieniem grupowym realizowanym w Agorze Poligrafii Sp. z o.o. Koszt związany ze zdarzeniami jednorazowymi w czwartym kwartale 2012 r. wyniósł 17,6 mln zł. Dodatkowo, ze względu na zwolnienie grupowe realizowane w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., wynik czwartego kwartału 2012 r. został obciążony kwotą 0,3 mln zł.

W całym 2012 r. koszty operacyjne Grupy netto wyniosły 1 151,7 mln zł i zmniejszyły się w porównaniu z 2011 r. o 2,6%, pomimo kosztów zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A. oraz Agorze Poligrafii Sp. z o.o., które obciążyły wyniki Grupy Agora w 2012 r. kwotą 9,5 mln zł oraz kosztów zdarzeń jednorazowych odnotowanych w czwartym kwartale 2012 r. w wysokości 17,6 mln zł.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w czwartym kwartale 2012 r. (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych oraz kosztów zwolnienia grupowego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o. w wysokości 0,3 mln zł, które obciążyły wynik Grupy w czwartym kwartale 2012 r.) zmniejszyły się o 4,9%, natomiast w całym 2012 r. zmniejszyły się one o 0,8%. Największy spadek tej pozycji kosztowej był widoczny w segmencie Prasy Codziennej. Wzrost tych kosztów zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2012 r., miał miejsce w segmencie Kino, co było związane ze zwiększeniem sieci kin Helios o 7 nowych obiektów w 2012 r. W czwartym kwartale 2012 r. nieznacznie wzrosły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Radio i Reklama Zewnętrzna, głównie w wyniku wyższej rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2012 r. wyniosło 3 085 etatów i zmniejszyło się o 397 etatów w porównaniu z końcem grudnia 2011 r. Powyższa liczba etatów nie uwzględnia osób, którym zostało wręczono wypowiedzenie w ramach zwolnień grupowych, a których stosunek pracy jeszcze nie wygasł. Zgodnie z komunikatem Spółki, zwolnienie grupowe w Agorze S.A. miało objąć do 250 osób i trwać od 10 września 2012 r. do końca stycznia 2013 r. W ramach zwolnienia grupowego wręczono 247 wypowiedzeń.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych (opisanych w nocie 5A do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył wynik Grupy w czwartym kwartale 2012 r. kwotą 0,7 mln zł, a w całym 2012 r. kwotą 2,5 mln zł.

W Grupie funkcjonują również inne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od czwartego kwartału 2010 r. wynik operacyjny Grupy obciążany był 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 2012 r. koszt tego planu wyniósł 1,0 mln zł, w tym w czwartym kwartale 2012 r. 0,3 mln zł.

Koszty usług obcych w czwartym kwartale 2012 r. wyniosły 96,6 mln zł i zmniejszyły się o 2,6%. Spadek ten jest związany m.in. ze znacząco niższymi kosztami usług produkcyjnych, głównie w segmencie Czasopisma oraz niższymi kosztami zakupu kopii filmowych w segmencie Kino. Spadki te kompensowały wzrosty kosztów pośrednictwa sprzedaży oraz kosztów czynszów za nośniki reklamy zewnętrznej w związku ze wzrostem liczby nośników typu billboard 18 m2 i citylight.

W całym 2012 r. koszty usług obcych wyniosły 356,7 mln zł i wzrosły o 0,4%. Wzrost ten jest wynikiem m.in. wyższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach radiowych oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniły się także wyższe koszty czynszów za nośniki reklamy zewnętrznej oraz koszty najmu powierzchni w centrach handlowych przeznaczone na działalność kinową.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły w czwartym kwartale 2012 r. 64,8 mln zł i zmniejszyły się o 2,6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r. Udało się to osiągnąć, głównie dzięki ograniczeniu tej kategorii kosztowej w segmencie Prasa Codzienna.

W całym 2012 r. koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosły 244,3 mln zł i zmniejszyły się o 2,5%. Spadek ten udało się osiągnąć dzięki ich systematycznemu ograniczaniu od drugiego kwartału 2012 r. Jest on rezultatem m.in. niższych kosztów wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne w związku z mniejszą liczbą tych projektów w porównaniu z analogicznymi kwartałami 2011 r., który kompensował wzrost kosztów energii związany głównie z rozwojem sieci kin Helios oraz zwiększeniem wolumenu produkcji heatsetowej (usługi poligraficzne).

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy wyniosły w czwartym kwartale 2012 r. 21,4 mln zł i zmniejszyły się o 35,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. W całym 2012 r., koszty te wyniosły 81,2 mln zł i zmniejszyły się o 29,5% w porównaniu z 2011 r. Największe oszczędności na kosztach reprezentacji i reklamy, zarówno w czwartym kwartale 2012 r. jak i w całym 2012 r. miały miejsce w segmencie Prasa Codzienna.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

W 2012 r. wartość wydatków reklamowych w Polsce skurczyła się o prawie 5% w porównaniu z 2011 r.

Obserwując bieżące prognozy sytuacji makroekonomicznej w Polsce i w Europie oraz ich konsekwencje dla rynku reklamy Spółka szacuje, że w 2013 r. wartość wydatków na rynku reklamy w Polsce skurczy się o około 5-8%.

W opinii Spółki, internet i kino mogą być jedynymi mediami, w których reklamodawcy zwiększą swoje wydatki. Według szacunków Spółki, wzrost wydatków reklamowych w internecie (z uwzględnieniem wyszukiwarek) może wynieść około 2-5%. W całym 2013 r. wydatki na reklamę kinową mogą osiągnąć dynamikę wzrostu w przedziale 0-3%. Z aktualnych szacunków Spółki wynika, że w pozostałych mediach reklamodawcy ograniczą swoje wydatki na reklamę.

Największe ograniczenie wydatków reklamowych może nastąpić w dziennikach i wynieść około 22-25%. Kolejnym segmentem rynku reklamy, który może odnotować pogłębienie spadków wydatków reklamowych w 2013 r. są czasopisma, gdzie spadki te mogą wynieść około 13-16%. Ponadto, w opinii Spółki, reklamodawcy mogą ograniczyć wydatki reklamowe w telewizji o 7-10%. Wydatki realizowane na nośnikach reklamy zewnętrznej mogą zmniejszyć się o około 3-6%, a na reklamę radiową o około 4-7%.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące zmiany dynamiki 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 dniu 31 stycznia 2013 r. zakończono proces zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A., który miał objąć do 250 osób. W ramach zwolnienia grupowego w Spółce wręczono 247 wypowiedzeń umów o pracę. Koszt związany z tym zwolnieniem grupowym obciążył wynik Grupy Agora w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 9,2 mln zł.

Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r., w jednej ze spółek zależnych, Agora Poligrafia Sp. z o.o., rozpoczęto zwolnienie grupowe, którego koszty obciążyły wynik Grupy Agora kwotą 0,3 mln zł.

Spółka szacuje, że oszczędności z tego tytułu, w skali całego roku, mogą wynieść około 18 mln zł.

Grupa Agora będzie kontynuować restrykcyjną politykę kontroli wszystkich kosztów operacyjnych w celu szybszego reagowania na ewentualne zmiany w sytuacji gospodarczej kraju, a w szczególności na dalsze ograniczenia wydatków reklamowych w segmentach rynku, w których funkcjonują media Grupy Agora.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych 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 na czwarty kwartał 2013 r. otwarcia nowych obiektów kinowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Biorąc pod uwagę pogłębiający się kryzys rynku reklamowego oraz zmieniającą się dynamicznie sytuację na rynku mediów, Grupa dostosowuje skalę swojej działalności do warunków rynkowych w poszczególnych segmentach. W dniu 31 stycznia 2013 r., w Spółce Agora S.A., zakończyło się trwające od 10 września 2012 r. zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 osób zatrudnionych w Spółce. Z tytułu powyższego zwolnienia wyniki Spółki i Grupy Agora zostały obciążone kosztami zwolnienia grupowego w wysokości 9,2 mln zł w trzecim kwartale 2012 r. W ramach zwolnienia grupowego w Spółce wręczono 247 wypowiedzeń umów o pracę z przyczyny leżącej po stronie pracodawcy. Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r., przeprowadzono zwolnienie grupowe w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., którego koszt w wysokości 0,3 mln zł obciążył wynik Grupy Agora w czwartym kwartale 2012 r.

Spółka szacuje, że oszczędności w pozycji koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, z tytułu zwolnienia grupowego przeprowadzonego w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o., mogą wynieść w skali roku około 18 mln zł.

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć także realizacja projektów rozwojowych w Grupie, w tym otwarcia nowych obiektów kinowych ale również wcześniejsze projekty restrukturyzacyjne.

3.2.3 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych

W 2013 r. zrealizowana zostanie ostatnia transza planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych. Łączny szacunkowy niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Grupy w pierwszej połowie 2013 r. wyniesie 1,4 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 2012 r. o 29,5% do kwoty 81,2 mln zł. W 2013 r. Grupa planuje utrzymać koszty marketingu i promocji na poziomie zbliżonym do tych poniesionych w 2012 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych projektów, w tym nowych obiektów kinowych a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.5 Koszty materiałów i energii

W 2012 r. koszty materiałów i energii wzrosły, głównie w wyniku rosnącego wolumenu produkcji dla klientów zewnętrznych oraz rozwoju sieci kin Helios. Wysokość tych kosztów w 2013 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego. Należy pamiętać, że na wysokość tych kosztów wpływ będzie miało otwarcie siedmiu nowych obiektów kinowych w 2012 r. oraz dalszy planowany rozwój sieci kin Helios.

3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2013 r.

Budując plany na przyszłość, Grupa Agora musi brać pod uwagę zarówno zapowiadane spowolnienie gospodarcze jak i fundamentalną transformację sektora mediów i jego modeli biznesowych.

W tym kontekście, Agora określiła następujące główne cele na rok 2013.

Chcemy przyspieszyć transformację cyfrową mediów Agory. W 2012 r. zbudowaliśmy cyfrowe wersje większości publikowanych przez nas wydawnictw. Czytelnicy mogą do nich dotrzeć poprzez najpopularniejsze platformy dystrybucyjne oraz dedykowane aplikacje, w tym te mobilne. *Gazeta Wyborcza* była pierwszym polskim dziennikiem

dostępnym na platformach z systemem *Microsoft Windows 8*, a *Wysokie Obcasy Extra* były pierwszym polskim magazynem w pełni dostosowanym do *iPhone*. Uruchomiliśmy także innowacyjną aplikację *Sport.pl Live*, która okazała się dużym sukcesem.

Chcemy zwiększyć zakres cyfrowych treści udostępnianych odpłatnie. Wzrost przychodów z ich sprzedaży oraz towarzyszących im reklam jest jednym z kluczowych zadań na najbliższe lata. Aby zrealizować ten cel Grupa planuje wdrożenie niezbędnych rozwiązań technologicznych, które pozwolą lepiej zarządzać treściami cyfrowymi Grupy.

Chcemy rozwijać główne biznesy i poszerzać ich pola działalności w pokrewnych obszarach. W 2012 r. wzmocniliśmy swoją pozycję na rynku operatorów kinowych. W 2013 r. planujemy kolejny etap rozwoju sieci kin Helios, w tym uruchomienie czterech multipleksów. Dzięki obecności na tym rynku, Grupa Agora w 2012 r. rozpoczęła także działalność na rynku dystrybucji kinowej. W rezultacie, w 2013 r. na ekrany polskich kin wszedł film *Drogówka* w reżyserii Wojciecha Smarzowskiego, który okazał się sukcesem frekwencyjnym. Agora była także koproducentem tego filmu. W 2013 r., w ramach działalności na rynku dystrybucji kinowej, planujemy wprowadzić do polskich kin kolejne produkcje filmowe.

Agora od lat wydaje książki, które cieszą się popularnością wśród czytelników. W 2012 r. uruchomiliśmy księgarnię internetową *Publio.pl* i zaoferowaliśmy czytelnikom książki w formie e-booków i audiobooków. Planujemy poszerzać ofertę wydawniczą *Publio.pl* oraz udostępnić użytkownikom aplikację *Publio.pl* na czytniki i inne urządzenia mobilne z systemem operacyjnym *iOS* i *Android*.

Kolejnym celem na 2013 r. jest dostosowanie struktury organizacyjnej Grupy do nowego otoczenia rynkowego tak aby zapewnić maksymalne wykorzystanie istniejących zasobów Grupy i efektywność finansową.

Utrzymanie dyscypliny finansowej jest niezbędne w obecnych warunkach gospodarczych i rynkowych. Jednocześnie, przyszłość zależy od skutecznej transformacji, która wymaga inwestycji w niezbędne zasoby, w tym technologiczne.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za czwarty 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., 5 spółek zależnych działających w branży radiowej, spółek Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. działających w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine, a także jednostki współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.) oraz jednostek stowarzyszonych A2 Multimedia Sp z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o. i Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 r.).

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 12, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w notach 18 i 20 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Przychody ze sprzedaży netto (1)	309,6	335,9	(7,8%)	1 138,6	1 234,6	(7,8%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	169,2	191,1	(11,5%)	636,3	705,6	(9,8%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	37,0	50,1	(26,1%)	152,7	192,8	(20,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	38,3	42,0	(8,8%)	134,0	146,3	(8,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	65,1	52,7	23,5%	215,6	189,9	13,5%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(312,7)	(328,5)	(4,8%)	(1 151,7)	(1 182,7)	(2,6%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(64,8)	(66,5)	(2,6%)	(244,3)	(250,6)	(2,5%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,0)	(22,5)	6,7%	(93,8)	(92,8)	1,1%
<i>Usługi obce</i>	(96,6)	(99,2)	(2,6%)	(356,7)	(355,4)	0,4%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(76,0)	(79,9)	(4,9%)	(310,2)	(312,6)	(0,8%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(0,7)	(0,9)	(22,2%)	(2,5)	(9,7)	(74,2%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(21,4)	(33,4)	(35,9%)	(81,2)	(115,1)	(29,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	(0,3)	-	-	(9,5)	-	-
<i>Zdarzenia jednorazowe (3)</i>	(17,6)	(14,3)	23,1%	(17,6)	(14,3)	23,1%
Wynik operacyjny - EBIT	(3,1)	7,4	-	(13,1)	51,9	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	2,0	3,6	(44,4%)	3,3	3,1	6,5%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	4,3	4,3	-	14,0	15,1	(7,3%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(3,6)	(4,1)	(12,2%)	(13,4)	(15,7)	(14,6%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	-	(0,5)	-	0,7	(0,8)	-
<i>Aktualizacja wyceny opcji put (4)</i>	0,9	3,3	(72,7%)	0,9	3,3	(72,7%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,1)	0,1	-	(0,3)	-	-
Zysk/(strata) brutto	(1,2)	11,1	-	(10,1)	55,0	-
<i>Podatek dochodowy</i>	1,8	(1,4)	-	2,0	(11,2)	-
Zysk/(strata) netto	0,6	9,7	(93,8%)	(8,1)	43,8	-

Przypadający na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(0,1)	9,0	-	(9,0)	42,2	-
Udziały niekontrolujące	0,7	0,7	-	0,9	1,6	(43,8%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(1,0%)	2,2%	(3,2pkt %)	(1,2%)	4,2%	(5,4pkt %)
EBITDA	20,9	29,9	(30,1%)	80,7	144,7	(44,2%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	6,8%	8,9%	(2,1pkt %)	7,1%	11,7%	(4,6pkt %)
EBITDA operacyjna (5)	21,6	30,8	(29,9%)	83,2	154,4	(46,1%)
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	7,0%	9,2%	(2,2pkt %)	7,3%	12,5%	(5,2pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	14,8	21,7	(31,8%)	14,0	66,2	(78,9%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	4,8%	6,5%	(1,7pkt %)	1,2%	5,4%	(4,2pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	38,8	44,2	(12,2%)	107,8	159,0	(32,2%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	12,5%	13,2%	(0,7pkt %)	9,5%	12,9%	(3,4pkt %)
EBITDA operacyjna (5) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	39,5	45,1	(12,4%)	110,3	168,7	(34,6%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	12,8%	13,4%	(0,6pkt %)	9,7%	13,7%	(4,0pkt %)
Zysk netto po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym, zdarzeń jednorazowych (3) i aktualizacji wyceny opcji put (4)	14,2	18,0	(21,1%)	13,0	52,1	(75,0%)

(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 oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o.;

(3) Powyższe zdarzenia jednorazowe obejmują w 2012 r. i 2011 r. odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma, w 2012 r. odpis wartości zawieszonego tytułu prasowego Autobit, odpis wartości firmy Sport4People Sp. z o.o. rozpoznanej w dniu nabycia udziałów spółki oraz aktualizacji wartości wybranych aktywów pionu Projekty Specjalne; dodatkowo w 2011 r. spisane zostały wartości rzeczowych aktywów trwałych w jednym z obiektów kinowych wchodzących w skład sieci kin Helios.

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit"). Zgodnie z powyższymi wymogami nie jest możliwe kompensowanie ewentualnej nadwyżki wartości odzyskiwalnej zidentyfikowanej na jednym ośrodku generującym przepływy pieniężne w ramach tego samego segmentu biznesowego z ewentualnym niedoborem na innym. W konsekwencji, odpisy na poszczególnych ośrodkach generujących przepływy pieniężne są dokonywane nawet jeśli nie ma konieczności dokonywania takich odpisów z punktu widzenia łącznej wartości aktywów całego segmentu.

(4) w 2012 r. aktualizacja wyceny „opcji put” dla udziałowców niekontrolujących spółki Sport4People Sp. z o.o. przeprowadzona została zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Na dzień 31 grudnia 2012 r. szacowana wartość wykupu „opcji put” wyniosła 0,2 mln zł i została ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe; w 2011 r. aktualizacja dotyczyła wyceny „opcji put” dla udziałowców niekontrolujących spółki Helios S.A.

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

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 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 codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I-IV kwartał 2012
Przychody ze sprzedaży (4)	527,7	114,0	205,1	162,1	88,1	65,0	(23,4)	1 138,6
Udział %	46,3%	10,0%	18,0%	14,2%	7,7%	5,7%	(2,1%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4), (5)	(465,4)	(106,6)	(199,0)	(157,9)	(85,3)	(72,7)	(64,8)	(1 151,7)
EBIT (5)	62,3	7,4	6,1	4,2	2,8	(7,7)	(88,2)	(13,1)
Przychody i koszty finansowe								3,3
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,3)
Podatek dochodowy								2,0
Strata netto za okres								(8,1)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(9,0)
Udziały niekontrolujące								0,9
EBITDA (5)	90,4	12,9	25,8	22,2	5,5	(7,6)	(68,5)	80,7
EBITDA operacyjna (1) (5)	91,5	13,1	25,8	22,4	5,6	(7,5)	(67,7)	83,2
Wydatki inwestycyjne (2)	(18,4)	(6,2)	(66,7)	(10,7)	(4,4)	(0,2)	(21,2)	(127,8)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Kino uwzględniają również 28,1 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;

(5) podane kwoty zawierają koszty o charakterze jednorazowym, m.in., koszty zwolnienia grupowego i odpisów aktualizujących. Wyniki poszczególnych segmentów Grupy, po eliminacji wpływu tych kosztów, zostały przedstawione w odpowiednich rozdziałach części IV niniejszego raportu.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 2012 r. wpływ miały głównie: przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.3

w mln zł	31.12.2012	30.09.2012	% zmiany do 30.09.2012	31.12.2011	% zmiany do 31.12.2011
Aktywa trwałe	1 209,3	1 215,3	(0,5%)	1 203,3	0,50%
udział w sumie bilansowej	71,0%	71,8%	(0,8pkt %)	66,7%	4,3pkt %
Aktywa obrotowe	493,5	476,9	3,5%	600,4	(17,8%)
udział w sumie bilansowej	29,0%	28,2%	0,8pkt %	33,3%	(4,3pkt %)
RAZEM AKTYWA	1 702,8	1 692,2	0,6%	1 803,7	(5,6%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 188,4	1 187,7	0,06%	1 246,1	(4,6%)
udział w sumie bilansowej	69,8%	70,1%	(0,3pkt %)	69,1%	0,7pkt %
Udziały niekontrolujące	17,7	17,0	4,1%	17,3	2,3%
udział w sumie bilansowej	1,0%	1,0%	-	1,0%	-
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	171,2	183,7	(6,8%)	221,3	(22,6%)
udział w sumie bilansowej	10,1%	10,9%	(0,8pkt %)	12,3%	(2,2pkt %)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	325,5	303,8	7,1%	319,0	2,0%
udział w sumie bilansowej	19,1%	18,0%	1,1pkt %	17,6%	1,5pkt %
RAZEM PASYWA	1 702,8	1 692,2	0,6%	1 803,7	(5,6%)

3.1. Aktywa trwałe

Na zmianę wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 30 września 2012 r. i do 31 grudnia 2011 r., wpływ miały głównie odpisy aktualizujące dotyczące wybranych tytułów prasowych oraz inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (w tym: inwestycje w nowe kina sieci Helios).

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 września 2012 r., wpłynął wzrost salda należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych. Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpływ miał głównie spadek salda krótkoterminowych papierów wartościowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 września 2012 r. (jak i 31 grudnia 2011 r.), wpływ miał głównie spadek o 9,2 mln zł (i odpowiednio o 43,1 mln zł) zobowiązań długoterminowych z tytułów kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 września 2012 r. jak i 31 grudnia 2011 r., wpływ miał głównie wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych, głównie w spółce Helios S.A.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32,6	46,2	(29,4%)	92,0	152,2	(39,6%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	72,5	(26,3)	-	85,4	(115,6)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10,8)	(11,4)	(5,3%)	(112,0)	(93,5)	19,8%
Razem przepływy pieniężne netto	94,3	8,5	1 009,4%	65,4	(56,9)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	190,9	125,5	52,1%	190,9	125,5	52,1%

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 223,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 190,9 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 32,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

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

W dniu 25 maja 2012 r. Spółka zawarła Aneks nr 13 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 2013 r. W 2012 r., Spółka spłaciła kolejne pięć rat 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).

4.1. Działalność operacyjna

W czwartym kwartale 2012 r. jak i w całym 2012 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były niższe głównie ze względu na odnotowaną stratę operacyjną.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w czwartym kwartale 2012 r. jak i w całym 2012 r., to głównie efekt sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych.

4.3. Działalność finansowa

W czwartym kwartale 2012 r. jak i w całym 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. W 2012 r. Agora S.A. wypłaciła również dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 50,9 mln zł.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 5

	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto (1)	(0,047%)	2,6%	(2,7pkt %)	(0,8%)	3,4%	(4,2pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	33,6%	36,9%	(3,3pkt %)	30,4%	35,9%	(5,5pkt %)
rentowność kapitału własnego (1)	(0,048%)	2,9%	(3,0pkt %)	(0,7%)	3,4%	(4,1pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	10 dni	12 dni	(16,7%)	12 dni	12 dni	-
szybkość obrotu należności	58 dni	55 dni	5,5%	66 dni	61 dni	8,2%
szybkość obrotu zobowiązań	34 dni	43 dni	(20,9%)	42 dni	48 dni	(12,5%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,5	1,9	(21,1%)	1,5	1,9	(21,1%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (2)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(1,0)	2,2	-	(1,1)	3,7	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(0,01)	7,2	-	(1,5)	5,7	-

(1) wskaźnik liczony bez eliminacji kosztów o charakterze jednorazowym (m.in. kosztów zwolnienia grupowego oraz kosztu odpisów aktualizujących);

(2) na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 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	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody	139,0	157,7	(11,9%)	527,7	594,5	(11,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	27,6	35,4	(22,0%)	111,7	135,9	(17,8%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	26,0	34,0	(23,5%)	106,8	131,3	(18,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	60,9	79,1	(23,0%)	244,7	299,1	(18,2%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	49,4	66,6	(25,8%)	202,9	256,1	(20,8%)
w tym <i>Metro</i> (4)	7,2	8,5	(15,3%)	27,3	30,4	(10,2%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	10,1	11,2	(9,8%)	32,0	49,4	(35,2%)
Pozostałe przychody	40,4	32,0	26,3%	139,3	110,1	26,5%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(122,5)	(134,3)	(8,8%)	(465,4)	(500,7)	(7,1%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(52,7)	(56,0)	(5,9%)	(199,8)	(206,5)	(3,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(30,8)	(33,7)	(8,6%)	(128,9)	(133,8)	(3,7%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,3)	(0,4)	(25,0%)	(1,1)	(4,3)	(74,4%)
Amortyzacja	(7,2)	(6,5)	10,8%	(28,1)	(29,0)	(3,1%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(13,8)	(20,9)	(34,0%)	(46,4)	(69,1)	(32,9%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (7)	(0,3)	-	-	(6,3)	-	-
Zdarzenia jednorazowe (8)	(2,2)	-	-	(2,2)	-	-
EBIT	16,5	23,4	(29,5%)	62,3	93,8	(33,6%)
marża EBIT	11,9%	14,8%	(2,9pkt %)	11,8%	15,8%	(4,0pkt %)
EBITDA	23,7	29,9	(20,7%)	90,4	122,8	(26,4%)
marża EBITDA	17,1%	19,0%	(1,9pkt %)	17,1%	20,7%	(3,6pkt %)
EBITDA operacyjna (9)	24,0	30,3	(20,8%)	91,5	127,1	(28,0%)
marża EBITDA operacyjna	17,3%	19,2%	(1,9pkt %)	17,3%	21,4%	(4,1pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	19,0	23,4	(18,8%)	70,8	93,8	(24,5%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	13,7%	14,8%	(1,1pkt %)	13,4%	15,8%	(2,4pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	26,2	29,9	(12,4%)	98,9	122,8	(19,5%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	18,8%	19,0%	(0,2pkt %)	18,7%	20,7%	(2,0pkt %)

EBITDA operacyjna (8) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	26,5	30,3	(12,5%)	100,0	127,1	(21,3%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	19,1%	19,2%	(0,1pkt %)	19,0%	21,4%	(2,4pkt %)

(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, 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 oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.;

(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;

(7) kwota podana w czwartym kwartale 2012 r. dotyczy zwolnienia grupowego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o.

(8) powyższe zdarzenia jednorazowe dotyczą aktualizacji wartości aktywów pionu Projekty Specjalne;

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

W czwartym 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 2011 r. i wyniosła 24,0 mln zł, zaś marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 17,3% [1].

Gdyby wyeliminować wpływ zdarzeń jednorazowych oraz dodatkowego kosztu zwolnienia grupowego przeprowadzonego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., EBITDA operacyjna segmentu wyniosłaby 26,5 mln zł, a marża EBITDA operacyjna (19,1%) byłaby na poziomie zbliżonym do czwartego kwartału 2011 r.

W całym 2012 r. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 91,5 mln, zaś marża EBITDA operacyjna 17,3%. Po wyeliminowaniu wpływu zdarzeń jednorazowych i kosztu zwolnienia grupowego przypisanego do segmentu, EBITDA operacyjna segmentu wyniosłaby 100,0 mln zł, a marża EBITDA operacyjna 19,0% [1].

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy [4]

W czwartym kwartale 2012 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 250 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 17,2% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. W rezultacie, wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 23,5% w stosunku do czwartego kwartału 2011 r.

W 2012 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 257 tys. egzemplarzy i spadło o 16,1% w porównaniu z 2011 r. Wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* były niższe o 18,7% w porównaniu z 2011 r. Na spadek sprzedaży egzemplarzowej oraz przychodów ze sprzedaży egzemplarzy, zarówno w czwartym kwartale 2012 r. jak i całym 2012 r., miało ograniczenie liczby i wolumenu wydań droższych oferowanych z *Gazetą Wyborczą* (tzw. oferta dwucenowa). Przełożyło się to na ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu w obu tych okresach.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Dziennika Gazety Prawnej* w czwartym kwartale 2012 r. wyniosło 72,6 tys. egzemplarzy (spadek o 14,8%). W tym okresie rozpowszechnianie płatne razem *Rzeczpospolitej* wyniosło 101 tys. egzemplarzy (spadek o 17,5%), *Faktu* 347 tys. egzemplarzy (spadek o 8,2%), a *Super Expressu* 159 tys. egzemplarzy (spadek o 10,1%).

Średnia sprzedaż wszystkich tytułów *Polskapresse* wydawanych pod szyldem *Polska* wyniosła w czwartym kwartale 2012 r. 212 tys. egzemplarzy i spadła o 11,0% [10].

W 2012 r. średnie rozpowszechnianie płatne razem *Dziennika Gazety Prawnej* wyniosło 82,1 tys. egzemplarzy (spadek o 10,3%). *Rzeczpospolita* sprzedała w 2012 r. 107 tys. egzemplarzy (spadek o 16,9%), zaś rozpowszechnianie płatne *Faktu* wyniosło 374 tys. egzemplarzy (spadek o 5,3%). Rozpowszechnianie płatne *Super Expressu* wyniosło w tym okresie 162 tys. egzemplarzy (spadek o 7,3 %). Średnia sprzedaż wszystkich tytułów *Polskapresse* wydawanych pod szyldem *Polska* wyniosła w 2012 r. 215 tys. egzemplarzy i spadła o 10,0% [10].

Gazeta Wyborcza systematycznie prowadzi cyfryzację swoich treści. Zarówno sam dziennik jak i pozostałe wydawnictwa ukazujące się w ramach segmentu obecne są, poprzez dedykowane aplikacje na różnych platformach w płatnej i bezpłatnej formie. Liczba użytkowników korzystających z cyfrowych treści tworzonych w ramach segmentu Prasa Codzienna oraz przychody ze sprzedaży tychże treści i reklamy na nośnikach mobilnych systematycznie rosną.

Obecnie, *Gazeta Wyborcza* i jej wybrane magazyny są dostępne odpłatnie dla użytkowników iPadów. Zespół *Gazety Wyborczej* przygotował także dedykowaną aplikację dla użytkowników czytników firmy Amazon oraz urządzeń kompatybilnych z systemem Windows 8. Treści powstające na potrzeby serwisu *wyborcza.biz* oraz magazynu *Książki. Magazyn do czytania* są dostępne także dla użytkowników *Google Play*. Dla posiadaczy iPhone'ów dostępny jest pierwszy magazyn cyfrowy – *Wysokie Obcasy Extra*.

Ponadto, treści z *Gazety Wyborczej* oraz magazynów *Ale Historia*, *Duży Format*, *Piątek Extra*, *Magazyn Świąteczny* i *Wysokie Obcasy* dostępne są w ramach platformy *Piano Media*.

Gazeta Wyborcza oferuje także samodzielnie płatny dostęp do sobotniego *Magazynu Świątecznego* wydawanego wraz z *Gazetą Wyborczą*.

1.1.2 Czytelnictwo [4]

W czwartym kwartale 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (czyli wg wskaźnika CCS) wyniósł 10,5% (3,16 mln czytelników). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 10,8% (3,25 mln czytelników). Oba tytuły, ex aequo, plasowały się na pierwszej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich. W omawianym okresie *Metro* trafiało do 1,59 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 5,3%). Podobny wynik czytelnictwa odnotował *Super Express* (1,45 mln czytelników, zasięg czytelniczy 4,8%). Oznacza to, że pod względem czytelnictwa tytuły te ustępowały jedynie *Gazecie Wyborczej* i *Faktowi* wśród dzienników ogólnopolskich. W czwartym kwartale 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Rzeczpospolitej* wyniósł 2,8% (blisko 0,83 mln czytelników), a *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 1,9% (niemal 0,58 mln czytelników).

W 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (czyli wg wskaźnika CCS) wyniósł 11,5% (3,48 mln czytelników). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 11,6%. Czytelnictwo *Super Expressu* osiągnęło średnio 5,0%. W 2012 r. *Metro* trafiało do 1,62 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 5,4%), zaś tygodniowy zasięg czytelniczy *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 2,0% (0,59 mln czytelników), a *Rzeczpospolitej* 3,1% (0,94 mln czytelników).

1.1.3. Sprzedaż reklam [3]

W czwartym kwartale 2012 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 49,4 mln zł i były o 25,8% niższe niż w czwartym kwartale 2011 r.

Dane te uwzględniają część wpływów z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych (*GazetaPraca.pl*, *Domiporta.pl*, *Komunikaty.pl* i w serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety Wyborczej*.

W czwartym kwartale 2012 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 22%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 23,5%, a jej szacowany udział w tych

wydatkach zmniejszył się o około 0,5 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. i wyniósł prawie 35,5%. Łącznie z *Metrem*, udział dzienników Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach zmniejszył się o niespełna 0,5 pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2011 r.

W omawianym okresie szacowany udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł ponad 4% i utrzymał się na poziomie analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś udział *Rzeczpospolitej* wyniósł około 8,5% i spadł o 1,5 pkt%. W czwartym kwartale 2012 r. szacowany udział *Faktu* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 9,5% (wzrost o prawie 0,5 pkt%), natomiast *Super Expressu* około 3,5% i utrzymał się na poziomie z czwartego kwartału 2011 r.

W czwartym kwartale 2012 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 40% i wzrósł o ponad 0,5 pkt% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* straciła 0,5 pkt% w udziale w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o ponad 5 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się o ponad 1 pkt%, a wraz z *Metrem* zmniejszył się o niespełna 1 pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2011 r.

W czwartym kwartale 2012 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 31,7% (spadek o około 3,7 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 133 i była niższa o około 14% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W całym 2012 r. przychody netto *Gazety* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 202,9 mln zł i były o 20,8% niższe niż w 2011 r. W tym czasie wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o około 20%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 20,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 0,5 pkt% w stosunku do całego 2011 r. i wyniósł ponad 36,5%. Łącznie z *Metrem*, udział dzienników Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach lekko umocnił się.

W omawianym okresie szacowany udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł ponad 3,5% i utrzymał się na poziomie 2011 r., zaś udział *Rzeczpospolitej* wyniósł prawie 8,5% i spadł o ponad 0,5 pkt%. W 2012 r. zarówno *Fakt* jak i *Super Express* utrzymały swoje szacowane udziały w wydatkach na reklamę w dziennikach na poziomie 2011 r., które wyniosły odpowiednio ponad 8,5% i około 3,5%.

W całym 2012 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 41,5% i utrzymał się na poziomie 2011 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* straciła prawie 0,5 pkt% w udziale w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o prawie 4,5 pkt% w stosunku do 2011 r. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o niespełna 0,5 pkt%, a wraz z *Metrem* utrzymał się na poziomie 2011 r.

W 2012 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 31,4% (spadek o około 3,1 pkt% w stosunku do 2011 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 134 i była niższa o około 12% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

1.1.4. Pozostałe przychody

W czwartym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były o 31,9% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Wzrost ten jest proporcjonalny do zmiany wolumenu produkcji tytułów obcych.

W okresie całego 2012 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 32,4% w porównaniu z 2011 r. głównie dzięki większemu wolumenowi produkcji tytułów obcych.

1.2. Koszty

W czwartym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu zostały zmniejszone o 8,8% do kwoty 122,5 mln zł. Udało się to osiągnąć pomimo kosztów zdarzeń jednorazowych i zwolnienia grupowego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., które obciążyły wynik segmentu w czwartym kwartale 2012 r. łącznie kwotą 2,5 mln zł.

Zdarzenia jednorazowe, które obciążyły wynik segmentu kwotą 2,2 mln zł w czwartym kwartale 2012 r. związane są z aktualizacją wartości aktywów w pionie Projekty Specjalne.

Dodatkowo, w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. wchodzącej w skład segmentu Prasa Codzienna przeprowadzono w czwartym kwartale 2012 r. zwolnienie grupowe, które obciążyło wynik segmentu kwotą 0,3 mln zł.

W czwartym kwartale 2012 r. segment odnotował wzrost kosztów amortyzacji o 10,8%. Jest to efekt dostosowania rozkładu amortyzacji aktywów związanych z niektórymi projektami realizowanymi w ramach pionu Projekty Specjalne do okresu realizacji korzyści ekonomicznych z tych aktywów.

W całym 2012 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 7,1% do kwoty 465,4 mln zł, pomimo dodatkowych kosztów związanych ze zwolnieniami grupowymi realizowanymi w segmencie oraz zdarzeń jednorazowych odnotowanych w czwartym kwartale 2012 r. Jest to głównie efekt ograniczenia kosztów reprezentacji i reklamy w 2012 r. o 32,9%.

1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej

Tab. 7

w mln zł	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Koszty stałe, w tym:	6,9	9,2	(25,0%)	31,6	37,7	(16,2%)
<i>Amortyzacja</i>	2,2	3,1	(29,0%)	10,0	12,6	(20,6%)
Koszty zmienne, w tym:	14,8	22,9	(35,4%)	64,9	84,3	(23,0%)
<i>Papier</i>	12,3	19,4	(36,6%)	53,6	71,8	(25,3%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	21,7	32,1	(32,4%)	96,5	122,0	(20,9%)

W ostatnim kwartale 2012 r. poziom kosztów stałych przypisanych do *Gazety Wyborczej* był niższy o 25,0% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r. ze względu na niższe nakłady i objętości *Gazety Wyborczej* oraz mniejszy jej udział w łącznym wolumenie produkcji. Spadek kosztów zmiennych ogółem o 35,4% oraz kosztów zużycia papieru o 36,6% jest bezpośrednim skutkiem niższego wolumenu druku *Gazety Wyborczej*.

W całym 2012 r. koszty stałe przypisane do *Gazety Wyborczej* zmniejszyły się o 16,2% w porównaniu z 2011 r., głównie za sprawą zmniejszających się nakładów i objętości oraz mniejszego udziału *Gazety Wyborczej* w łącznym wolumenie produkcji. W 2012 r., w konsekwencji niższych wolumenów druku *Gazety Wyborczej* koszt papieru przypisany do *Gazety Wyborczej* zmniejszył się o 25,3%. W rezultacie całość kosztów zmiennych związana z drukiem *Gazety Wyborczej*, których głównym składnikiem jest koszt papieru zmniejszyła się o 23,0% w porównaniu z 2011 r.

1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy

W czwartym kwartale 2012 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były o 34,0% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r., przede wszystkim za sprawą niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*. W 2012 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były niższe o 32,9% niż w 2011 r., głównie za sprawą niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*, jak również oszczędności poczynionych w pionie Prasa Bezpłatna i Projekty Specjalne.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W czwartym kwartale 2012 r. *Metro* czytało 1,59 mln czytelników w ciągu tygodnia (5,3% zasięgu czytelniczego wg wskaźnika CCS), tj. o 1,0 mln czytelników więcej niż *Dziennik Gazetę Prawną* i o 0,76 mln czytelników więcej niż *Rzeczpospolita*. Podobne wyniki czytelnictwa osiągnął *Super Express* (4,8% zasięgu i 1,45 mln czytelników). Oznacza

to, że pod względem czytelnictwa tytuły te ustępowały jedynie *Gazecie Wyborczej* i *Faktowi* wśród dzienników ogólnopolskich. *Metro* było też pierwszym tytułem (ex aequo z *Gazetą Wyborczą*) wśród dzienników, po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (27,9% zasięgu; 0,35 mln czytelników).

Wpływy reklamowe *Metra* w czwartym kwartale 2012 r. były niższe o 15,3% w stosunku do czwartego kwartału 2011 r., w tym wpływy z reklam wymiarowych o 18%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach w Polsce spadły o ponad 22%. W rezultacie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o prawie 0,5 pkt% do prawie 5%. W omawianym okresie, udział *Metra* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich zmniejszył się o 0,5 pkt% do ponad 3,5%. Jednocześnie, *Metro* zwiększyło swój udział zarówno w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych jak i w dziennikach lokalnych o odpowiednio ponad 5,5 pkt% do ponad 21,5% oraz o prawie 0,5 pkt% do 3,5%.

W czwartym kwartale 2012 r. w konsekwencji niższych o 15,3% przychodów pion Prasa Bezpłatna osiągnął zysk na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 1,0 mln zł, który był niższy od wyniku odnotowanego w analogicznym okresie 2011 r. [1].

W 2012 r. *Metro* czytało 1,62 mln czytelników w ciągu tygodnia (5,4% zasięgu czytelniczego wg wskaźnika CCS), tj. o 1,0 mln czytelników więcej niż *Dziennik Gazetę Prawną* i o 0,68 mln czytelników więcej niż *Rzeczpospolitą*. Podobne wyniki czytelnictwa osiągnął *Super Express* (5,0% zasięgu i 1,51 mln czytelników). Oznacza to, że pod względem czytelnictwa tytuły te ustępowały jedynie *Gazecie Wyborczej* i *Faktowi* wśród dzienników ogólnopolskich. *Metro* było też drugim tytułem (po *Gazecie Wyborczej*) wśród dzienników, po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (29,6% zasięgu; 0,37 mln czytelników).

Wpływy reklamowe *Metra* w całym 2012 r. były niższe o 10,2%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o około 11%. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o około 20%. W okresie tym *Metro* zwiększyło o 0,5 pkt% swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach do poziomu prawie 5%. W omawianym okresie, *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich na poziomie około 3,5%, w dziennikach stołecznych zwiększyło udział o ponad 4,5 pkt% do ponad 19,5%, a w dziennikach lokalnych o 0,5 pkt% do ponad 3,5%.

W 2012 r. w związku ze spadkiem przychodów o 10,2% zysk na poziomie EBITDA operacyjna pionu Prasa Bezpłatna wyniósł 2,9 mln zł i był niższy od tego osiągniętego w 2011 r. [1].

W 2012 r. *Metro* intensywnie rozwijało swoją obecność w internecie. W czerwcu 2012 r., we współpracy z Microsoftem uruchomiony został portal *MetroMSN.pl*, łączący rozrywkę, wiadomości i styl życia ze sprawami konsumenckimi. Treści do portalu powstają w multimedialnej redakcji, odpowiedzialnej zarówno za *MetroMsn.pl* jak i papierowe wydanie *Metra*. Portal korzysta też z treści dostępnych w ramach serwisów grupy *Gazeta.pl*, a także z materiałów udostępnianych przez Microsoft. W czwartym kwartale 2012 r. portal osiągnął bardzo dobre wyniki zarówno pod względem liczby odsłon jak i użytkowników. W grudniu 2012 r. liczba odsłon dokonana na portalu wyniosła 49,9 mln, a liczba użytkowników była bliska 1,1 mln osób.

3. PROJEKTY SPECJALNE

Tab. 8

w mln zł	I kwartał 2011	II kwartał 2011	III kwartał 2011	IV kwartał 2011	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012	IV kwartał 2012
Przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych)	16,0	16,1	6,1	11,2	8,2	8,1	5,6	10,1

W czwartym kwartale 2012 r. Agora rozpoczęła wydawanie jednej nowej serii *Mistrzowie słowa 2*, dwudziestu wybitnych dzieł literackich nagranych w formacie MP3.

W omawianym okresie nakładem Agory ukazało się 15 publikacji książkowych oraz 3 albumy muzyczne. W rezultacie, w czwartym kwartale 2012 r. w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

Negatywny wpływ na wynik operacyjny pionu miały odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w wysokości 2,2 mln zł. W rezultacie niższych przychodów oraz zdarzeń jednorazowych, pion *Projekty Specjalne* zakończył czwarty kwartał 2012 r. stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 2,1 mln zł [1].

W całym 2012 r. Agora realizowała 5 projektów seryjnych oraz opublikowała 52 wydawnictwa jednorazowe. W tym okresie, Projekty Specjalne sprzedały 1 mln książek i książek z płytami CD i DVD. W maju 2012 r., w związku ze zmianami w sposobie konsumpcji mediów oraz popularyzacją cyfrowych wydań książek pion uruchomił swoje nowe przedsięwzięcie - internetową księgarnię *Publio.pl*, którą rozwijał w drugiej połowie roku, co także przełożyło się na wynik pionu.

W 2012 r. w rezultacie niższych o 35,2% przychodów ze sprzedaży, zdarzeń jednorazowych oraz inwestycji w nowe przedsięwzięcia pion Projekty Specjalne odnotował negatywny wynik operacyjny EBIT na poziomie 3,9 mln zł, który był gorszy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie 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	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	31,3	32,6	(4,0%)	114,0	114,0	-
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	25,5	25,3	0,8%	89,8	82,7	8,6%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń wortalach (2)	4,1	5,7	(28,1%)	17,7	24,3	(27,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(28,2)	(29,2)	(3,4%)	(106,6)	(107,7)	(1,0%)
Koszty łączny i usług komputerowych	(1,1)	(0,8)	37,5%	(3,4)	(3,0)	13,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(10,8)	(12,2)	(11,5%)	(47,7)	(48,4)	(1,4%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	-	-	(0,2)	(0,6)	(66,7%)
Amortyzacja	(1,3)	(1,3)	-	(5,5)	(5,9)	(6,8%)
Reprezentacja i reklama (1)	(5,2)	(5,4)	(3,7%)	(15,5)	(18,7)	(17,1%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	-	(1,2)	-	-
EBIT	3,1	3,4	(8,8%)	7,4	6,3	17,5%
marża EBIT	9,9%	10,4%	(0,5pkt %)	6,5%	5,5%	1,0pkt %
EBITDA	4,4	4,7	(6,4%)	12,9	12,2	5,7%
marża EBITDA	14,1%	14,4%	(0,3pkt %)	11,3%	10,7%	0,6pkt %
EBITDA operacyjna (4)	4,5	4,7	(4,3%)	13,1	12,8	2,3%
marża EBITDA operacyjna	14,4%	14,4%	-	11,5%	11,2%	0,3pkt %
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	3,1	3,4	(8,8%)	8,6	6,3	36,5%
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	9,9%	10,4%	(0,5pkt %)	7,5%	5,5%	2,0pkt %
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	4,4	4,7	(6,4%)	14,1	12,2	15,6%
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	14,1%	14,4%	(0,3pkt %)	12,4%	10,7%	1,7pkt %
EBITDA operacyjna (4) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	4,5	4,7	(4,3%)	14,3	12,8	11,7%
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	14,4%	14,4%	-	12,5%	11,2%	1,3pkt %

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*, *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 oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.;

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

W czwartym kwartale 2012 r. EBITDA operacyjna segmentu Internet była niższa niż w analogicznym okresie 2011 r. o 0,2 mln zł, głównie za sprawą niższych wpływów z ogłoszeń w wortalach. W całym 2012 r. wynik EBITDA operacyjna był o 2,3% lepszy niż w 2011 r., a dzięki redukcji kosztów operacyjnych udało się poprawić marżę EBITDA operacyjna segmentu, pomimo kosztów zwolnienia grupowego, które obciążały wynik segmentu w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 1,2 mln zł. W 2012 r. po wyeliminowaniu wpływu kosztów zwolnienia grupowego wynik EBITDA operacyjna segmentu wyniósłby 14,3 mln zł, a marża EBITDA operacyjna 12,5% (wzrost o 1,3pkt%) [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2012 r. całkowite przychody segmentu Internet były niższe o 1,3 mln zł, głównie za sprawą niższych przychodów z ogłoszeń w wortalach.

W tym czasie przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach zmniejszyły się o 28,1% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r. Na spadek przychodów istotny wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie oraz niższe wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych.

W czwartym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 0,8% do kwoty 25,5 mln zł, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną i e-mail marketing o około 3,5%.

W całym 2012 r., łączne przychody segmentu Internet wyniosły 114,0 mln zł i były na poziomie 2011 r. Udało się to osiągnąć dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży reklam internetowych o 8,6% w porównaniu z 2011 r. W tym czasie przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach zmniejszyły się o 27,2%. Na spadek przychodów ze sprzedaży ogłoszeń istotny wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i Internecie oraz niższe wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych.

W czwartym kwartale 2012 r. przychody Trader.com (Polska) Sp. z o.o. wyniosły 4,4 mln zł i były o 12,0% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. W całym 2012 r. przychody wyniosły 18,2 mln zł i były o 11,2% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. Przychody z działalności internetowej wyniosły 16,5 mln zł, a z działalności prasowej 1,7 mln zł (spadek o 43,3%). Wynik operacyjny EBIT był pozytywny i wyniósł w czwartym kwartale 2012 r. 1,1 mln zł, a w całym 2012 r. 3,5 mln zł. W listopadzie 2012 r. spółka zawiesiła wydawanie wszystkich tytułów prasowych, co miało wpływ na spadek przychodów w czwartym kwartale 2012 r. [1].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 3,4% do kwoty 28,2 mln zł. Udało się tego dokonać, dzięki oszczędnościom w głównych pozycjach kosztów operacyjnych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych) zmniejszyły się o 11,5% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r.

Wydatki na łącza oraz usługi komputerowe wzrosły w czwartym kwartale 2012 r. o 37,5% m.in. w wyniku wyższych wydatków na usługi komputerowe w związku z realizowanymi w segmencie projektami rozwojowymi.

W czwartym kwartale 2012 r. wydatki reklamowe segmentu Internet zostały ograniczone o 3,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., głównie w wyniku ograniczenia wydatków marketingowych portalu *Gazeta.pl*.

W całym 2012 r. koszty operacyjne segmentu były niższe o 1,0% i wyniosły 106,6 mln zł. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz bez uwzględniania kosztów związanych ze

zwolnieniem grupowym) były niższe o 1,4% m.in. z uwagi na zmniejszenie poziomu zatrudnienia w pionie Internet Agory i Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

Wydatki na łącza oraz usługi komputerowe wzrosły w 2012 r. o 13,3% m.in. w wyniku wyższych wydatków na usługi komputerowe w związku z realizowanymi w segmencie projektami rozwojowymi.

W 2012 r. wydatki reklamowe segmentu Internet zostały ograniczone o 17,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., głównie w wyniku ograniczenia wydatków marketingowych portalu *Gazeta.pl*.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2012 r. zasięg serwisów *grupy Gazeta.pl*, wśród polskich internautów, wyniósł 59,1% i uplasował *grupę Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po *grupie Onet.pl* i *grupie Wirtualna Polska – Orange*. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 11,4 mln osób. W grudniu 2012 r. użytkownicy łączący się z serwisami Agory z terenu Polski wykonali na portalu 1 091 mln odsłon i spędzili na nim średnio 2 godziny i 9 minut.

W grudniu 2012 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych na serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniosła 93,9 mln (wzrost o 96,5%), co dało *grupie Gazeta.pl* trzecie miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniósł 8,6% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych.

Serwisy tworzone w ramach *grupy Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2012 r., serwisy parentingowe *grupy Gazeta.pl* (m.in. *eDziecko.pl*) są liderem w kategorii *Dzieci, rodzina*. Serwisy *grupy Gazeta.pl* zajmują także pierwsze miejsce w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*. Drugą pozycję serwisy *grupy Gazeta.pl* zajmują w kategoriach *Budownictwo, nieruchomości* (m.in. *Domiporta.pl*) oraz *Blogi* (m.in. *Blox.pl*). Trzecią pozycję w swoich kategoriach zajmują: serwisy sportowe (m.in. *Sport.pl*) w kategorii *Sport*, serwisy informacyjne *grupy Gazeta.pl* w kategorii *Informacje i publicystyka* oraz serwisy edukacyjne (m.in. *Edulandia.pl*) w kategorii *Edukacja*.

W czwartym kwartale 2012 r. spółki segmentu Internet dokonały przeglądu realizowanych projektów i podjęły działania optymalizacyjne. W listopadzie 2012 r. spółka Trader.com (Polska) Sp. z o.o. zawiesiła wydawanie swoich tytułów prasowych i koncentruje się obecnie wyłącznie na działalności internetowej. W grudniu 2012 r. Agora sprzedała swoje udziały w spółce Business Ad Network Sp. z o.o. Z końcem 2012 r., Agora zawiesiła także działanie serwisu zakupów grupowych *HappyDay.pl*.

W grudniu 2012 r. została uruchomiona aplikacja na urządzenia mobilne z systemem Android - *Sport.pl Live*, która zapewnia bezpłatny dostęp do setek relacji sportowych na żywo w każdym tygodniu. Dzięki niej można śledzić kilkanaście trwających równocześnie meczów i innych wydarzeń sportowych.

W czwartym kwartale 2012 r. Agora rozszerzyła współpracę z firmą Microsoft, stając się dostawcą informacji na platformę Windows 8.

IV.C. KINO

Segment Kino zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. (31 sierpnia 2011 r. Helios S.A. połączył się z Kinoplex Sp. z o.o.) oraz Next Film Sp. z o.o. (od 14 września 2012 r.) - tworzących grupę Helios.

Tab. 10

w mln zł	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	62,0	60,2	3,0%	205,1	203,9	0,6%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	38,3	42,0	(8,8%)	134,0	146,3	(8,4%)
Przychody ze sprzedaży barowej	11,6	11,6	-	40,3	42,1	(4,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	7,3	4,0	82,5%	20,2	11,7	72,6%
Sprzedaż pozostała	4,8	2,6	84,6%	10,6	3,8	178,9%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(57,1)	(55,0)	3,8%	(199,0)	(188,5)	5,6%
Usługi obce	(31,8)	(30,2)	5,3%	(110,8)	(105,7)	4,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(7,4)	(6,3)	17,5%	(25,4)	(24,6)	3,3%
Wynagrodzenia i świadczenia	(7,0)	(6,9)	1,4%	(26,1)	(25,0)	4,4%
Amortyzacja	(5,3)	(4,7)	12,8%	(19,7)	(18,0)	9,4%
Reprezentacja i reklama (2)	(4,1)	(2,2)	86,4%	(10,2)	(4,9)	108,2%
Zdarzenie jednorazowe (3)	-	(3,1)	-	-	(3,1)	-
Pozostałe koszty operacyjne netto	(1,5)	(1,6)	(6,3%)	(6,8)	(7,2)	(5,6%)
EBIT	4,9	5,2	(5,8%)	6,1	15,4	(60,4%)
marża EBIT	7,9%	8,6%	(0,7pkt %)	3,0%	7,6%	(4,6pkt %)
EBITDA	10,2	9,9	3,0%	25,8	33,4	(22,8%)
marża EBITDA	16,5%	16,4%	0,1pkt %	12,6%	16,4%	(3,8pkt %)
EBITDA operacyjna (1)	10,2	9,9	3,0%	25,8	33,4	(22,8%)
marża EBITDA operacyjna (1)	16,5%	16,4%	0,1pkt %	12,6%	16,4%	(3,8pkt %)
EBIT po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	4,9	8,3	(41,0%)	6,1	18,5	(67,0%)
marża EBIT po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	7,9%	13,8%	(5,9pkt %)	3,0%	9,1%	(6,1pkt %)
EBITDA po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	10,2	13,0	(21,5%)	25,8	36,5	(29,3%)
marża EBITDA po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	16,5%	21,6%	(5,1pkt %)	12,6%	17,9%	(5,3pkt %)
EBITDA operacyjna (1) po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	10,2	13,0	(21,5%)	25,8	36,5	(29,3%)
marża EBITDA operacyjna (1) po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	16,5%	21,6%	(5,1pkt %)	12,6%	17,9%	(5,3pkt %)

(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 zmian kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

(3) Powyższe zdarzenie jednorazowe obejmuje odpisy aktualizujące wartości rzeczowych aktywów trwałych w jednym z obiektów kinowych wchodzącym w skład sieci kin Helios.

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit"). W efekcie, testy te dokonywane są odrębnie m.in. w odniesieniu do poszczególnych obiektów kinowych. Zgodnie z powyższym wymogiem nie jest możliwe kompensowanie nadwyżki wartości odzyskiwalnej zidentyfikowanej na jednym obiekcie kinowym z niedoborem na innym obiekcie kinowym w ramach tego samego segmentu biznesowego. W konsekwencji, odpisy na poszczególnych ośrodkach generujących przepływy pieniężne są dokonywane nawet jeśli nie ma konieczności dokonywania takich odpisów z punktu widzenia łącznej wartości całości segmentu biznesowego (w tym wypadku segmentu Kino).

Wynik operacyjny (EBIT) grupy Helios, zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2012 r., był niższy niż ten odnotowany w 2011 r. W czwartym kwartale 2012 r. wyniósł on 4,9 mln zł, a w całym 2012 r. 6,1 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2012 r. łączne przychody grupy Helios były o 3,0% wyższe niż w analogicznym okresie 2011 r. i wyniosły 62,0 mln zł. Wzrost ten wynika głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży reklam oraz wyższej sprzedaży pozostałej.

Wzrost przychodów reklamowych do 7,3 mln zł przyniosła m.in. barterowa współpraca z innymi segmentami Grupy Agora. Wzrost przychodów z pozostałej sprzedaży jest w dużej mierze wynikiem podnajmu jednego z kin we Wrocławiu *Stowarzyszeniu Nowe Horyzonty* (od września 2012 r.).

W czwartym kwartale 2012 r. liczba widzów kin sieci Helios wyniosła ponad 2,3 mln i spadła o 4,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r., co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży biletów do kin o 8,8%. Udział biletów na filmy 3D w całości sprzedanych biletów do kin sieci Helios wzrósł w czwartym kwartale 2012 r. o 4,4pkt% do ponad 32%.

W całym 2012 r. łączne przychody grupy Helios były o 0,6% wyższe niż w 2011 r. i wyniosły 205,1 mln zł. Wzrost ten jest wynikiem wyższych przychodów reklamowych, głównie ze współpracy z innymi segmentami Grupy Agora oraz wyższej sprzedaży pozostałej. Wzrost tej ostatniej pozycji to wynik wpływów z tytułu opłat VPF (*Virtual Print Fee*) od dystrybutorów filmów, opłaty okularowej oraz przychodów z podnajmu jednego z wrocławskich kin Heliosa.

Liczba widzów kin sieci Helios w 2012 r. wyniosła ponad 7,7 mln i spadła o 7,0% w porównaniu z 2011 r., co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży biletów do kin o 8,4% oraz na spadek przychodów ze sprzedaży barowej o 4,3%. Udział biletów na filmy 3D w całości sprzedanych biletów wyniósł ponad 36% i utrzymał się na tym samym poziomie co w 2011 r.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 57,1 mln zł i były o 3,8% wyższe niż w czwartym kwartale 2011 r.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy to wynik wyższych kosztów z tytułu barterowej współpracy reklamowej z innymi segmentami w ramach Grupy Agora. Należy pamiętać, że koszty te są kompensowane wyższymi przychodami ze sprzedaży reklam.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz amortyzacji w czwartym kwartale 2012 r. jest wynikiem uruchomienia w tym czasie czterech nowych multipleksów w ramach sieci kin Helios (w Rzeszowie, Szczecinie, Bełchatowie i Bydgoszczy).

W całym 2012 r. koszty operacyjne grupy Helios wyniosły 199,0 mln zł i były wyższe o 5,6% w porównaniu z 2011 r. Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy to wynik wyższych kosztów z tytułu barterowej współpracy reklamowej z innymi segmentami w ramach Grupy Agora. Należy pamiętać, że koszty te są kompensowane wyższymi przychodami ze sprzedaży reklam.

Zarówno wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników jak i amortyzacji związany jest z uruchomieniem nowych kin w 2012 r. oraz z rozpoczęciem działalności spółki zależnej. Podkreślić należy, iż tak niewielki wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w świetle poszerzenia sieci kin Helios w

2012 r. o 7 nowych multipleksów i założenia spółki zależnej *Next Film Sp. z o.o.* jest efektem, m.in. wdrożenia programu oszczędnościowego w spółce.

3. INNE ZDARZENIA

W czwartym kwartale 2012 r. sieć kin Helios powiększyła się o cztery nowe kina – drugie kino w Rzeszowie, drugie kino w Szczecinie, kino w Bełchatowie oraz w Bydgoszczy. Z początkiem listopada 2012 r. spółka zakończyła działalność kina tradycyjnego w Kaliszu w związku z uruchomieniem w tym mieście kina wielosalowego konkurencji.

W sumie w 2012 r. Helios uruchomił aż siedem nowych obiektów w Grudziądzu, Tczewie, Kędzierzynie Koźlu, Rzeszowie, Szczecinie, Bełchatowie oraz Bydgoszczy. We wrześniu 2012 r. spółka zrezygnowała z prowadzenia jednego ze swoich kin we Wrocławiu i oddała je w podnajem *Stowarzyszeniu Nowe Horyzonty*.

W dniu 19 lipca 2012 r. Helios założył spółkę *Next Film Sp. z o.o.*, której głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja filmów w kinach. W dniu 14 września 2012 r. spółka ta została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Łodzi.

W 2012 r. Helios zakończył proces cyfryzacji swoich kin i obecnie jest w pełni scyfryzowana sieć kin.

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	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	46,7	49,0	(4,7%)	162,1	175,0	(7,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	44,1	48,3	(8,7%)	157,1	171,5	(8,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(42,3)	(43,0)	(1,6%)	(157,9)	(160,0)	(1,3%)
Koszty realizacji kampanii	(7,0)	(8,1)	(13,6%)	(25,7)	(27,8)	(7,6%)
Koszty utrzymania systemu	(19,3)	(18,9)	2,1%	(75,1)	(73,9)	1,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,9)	(4,7)	4,3%	(19,4)	(19,7)	(1,5%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	(0,8)	(75,0%)
Reprezentacja i reklama	(1,6)	(2,0)	(20,0%)	(5,8)	(5,4)	7,4%
Amortyzacja	(4,4)	(4,6)	(4,3%)	(18,1)	(18,3)	(1,1%)
EBIT	4,4	6,0	(26,7%)	4,2	15,0	(72,0%)
marża EBIT	9,4%	12,2%	(2,8pkt %)	2,6%	8,6%	(6,0pkt %)
EBITDA (4)	8,8	10,6	(17,0%)	22,2	33,3	(33,3%)
marża EBITDA	18,8%	21,6%	(2,8pkt %)	13,7%	19,0%	(5,3pkt %)
EBITDA operacyjna (2), (4)	8,9	10,7	(16,8%)	22,4	34,1	(34,3%)
marża EBITDA operacyjna	19,1%	21,8%	(2,7pkt %)	13,8%	19,5%	(5,7pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 315	23 821	2,1%	24 315	23 821	2,1%

- (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.

W czwartym kwartale 2012 r. w wyniku spowolnienia na rynku reklamy zewnętrznej, EBITDA operacyjna segmentu była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 8,9 mln zł. Marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 19,1%. W całym 2012 r. segment odnotował niższe o 7,4% przychody, co przełożyło się na spadek wyniku EBITDA operacyjna do 22,4 mln zł i pogorszeniu marży EBITDA operacyjna do 13,8%.

1. PRZYCHODY [8]

W czwartym kwartale 2012 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, spadła o 6,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W całym 2012 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o blisko 6,5% niższe niż w 2011 r.

Przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS zmniejszyły się bardziej niż dynamika spadku wydatków na reklamę zewnętrzną zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2012 r. Spowodowało to spadek szacowanego udziału grupy

AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w czwartym kwartale 2012 r. o niespełna 0,5pkt% do blisko 32%, a w całym 2012 r. o ponad 0,5pkt% do prawie 30%.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2012 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 1,6% do 42,3 mln zł, głównie za sprawą niższych kosztów realizacji kampanii oraz ograniczeniu kosztów reprezentacji i reklamy.

Koszty realizacji kampanii w czwartym kwartale 2012 r. zmniejszyły się o 13,6% w rezultacie istotnego zmniejszenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów.

Wydatki na reprezentację i reklamę były niższe o 20,0% w porównaniu do czwartego kwartału 2011 r., głównie za sprawą niższych kosztów promocji. W czwartym kwartale 2011 r. AMS promował nowo zdefiniowane kanały komunikacji marketingowej: *Street Matrix* i *Digital Matrix* oraz aplikację do planowania kampanii: *AMS Metrics*.

Niższe o 4,3% koszty amortyzacji to m.in. wynik pełnego zamortyzowania z końcem 2011 r. niektórych nośników reklamowych.

Wyższe o 2,1% koszty utrzymania systemu w czwartym kwartale 2012 r. to głównie efekt większej liczby nośników typu billboard 18 m2 oraz citylight w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 4,3% to głównie efekt zawiązania wyższych rezerw na niewykorzystane urlopy oraz na odprawy emerytalne i rentowe.

W całym 2012 r. koszty operacyjne segmentu zostały ograniczone o 1,3% do kwoty 157,9 mln zł.

W tym czasie wzrosły m.in. koszty utrzymania systemu oraz koszty reprezentacji i reklamy. Wyższe o 1,6% koszty utrzymania systemu w 2012 r. to skutek większej liczby nośników typu billboard 18 m2 oraz citylight w porównaniu z 2011 r. Natomiast, wyższe o 7,4% koszty reprezentacji i reklamy to efekt realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o większej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w 2011 r.

Spadek kosztów realizacji kampanii o 7,6% w 2012 roku jest konsekwencją świadczenia mniejszej liczby usług poligraficznych oraz niższych kosztów wyklejania plakatów w efekcie mniejszego wolumenu klejów.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 1,5% w 2012 r. wynika głównie z niższych wynagrodzeń zmiennych w efekcie niższych przychodów.

Ponadto, do ograniczenia kosztów operacyjnych w 2012 r., istotnie przyczynił się 75,0% spadek niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych w porównaniu do 2011 r.

3. INNE ZDARZENIA

W 2012 r. AMS po raz kolejny został wyróżniony przez agencje reklamowe i domy mediowe w corocznym prestiżowym rankingu obsługi biur reklamy w branżowym magazynie *Media i Marketing Polska*, które przyznały działowi sprzedaży spółki pierwsze miejsce, spośród firm reklamy zewnętrznej.

W ramach ósmej edycji programu marketingu miejskiego *Bramy Kraju* AMS zorganizował konferencję *Smart City. Sposób na inteligentne miasto*. Na konferencji zaprezentowany został m.in. pierwszy w Polsce raport na temat idei *smart city*, przygotowany przez pracownię analityczną *F5 Analytics*.

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 16 obszarów miejskich (od października 2012 r. radiostacja *TOK FM* nadaje w 7 nowych lokalizacjach: w Radomiu, Kielcach, Elblągu, Toruniu, Lublinie, Gorzowie Wielkopolskim oraz Płocku).

Tab. 12

w mln zł	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	24,6	24,1	2,1%	88,1	86,1	2,3%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	23,9	23,5	1,7%	85,8	84,5	1,5%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(21,5)	(22,9)	(6,1%)	(85,3)	(82,7)	3,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,9)	(6,3)	9,5%	(26,3)	(25,0)	5,2%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,5)	(80,0%)
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,3)	(2,3)	-	(8,5)	(8,5)	-
Amortyzacja	(0,7)	(0,7)	-	(2,7)	(2,6)	3,8%
Reprezentacja i reklama (3)	(2,9)	(3,9)	(25,6%)	(12,9)	(16,6)	(22,3%)
EBIT	3,1	1,2	158,3%	2,8	3,4	(17,6%)
marża EBIT	12,6%	5,0%	7,6pkt %	3,2%	3,9%	(0,7pkt %)
EBITDA	3,8	1,9	100,0%	5,5	6,0	(8,3%)
marża EBITDA	15,4%	7,9%	7,5pkt %	6,2%	7,0%	(0,8pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	3,8	1,9	100,0%	5,6	6,5	(13,8%)
marża EBITDA operacyjna	15,4%	7,9%	7,5pkt %	6,4%	7,5%	(1,1pkt %)

(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 czwartym kwartale 2012 r. segment Radio odnotował istotną poprawę wyniku na poziomie EBITDA operacyjna, który wzrósł do 3,8 mln zł. W całym 2012 r. segment Radio wypracował pozytywny wynik EBITDA operacyjna w wysokości 5,6 mln zł, który był gorszy od wyniku odnotowanego w 2011 r., głównie za sprawą straty operacyjnej odnotowanej przez segment w pierwszym i trzecim kwartale 2012 r. oraz wyższych kosztów operacyjnych w całym 2012 r.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w czwartym kwartale 2012 r. wzrosły o 2,1% do kwoty 24,6 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpłynęła sprzedaż czasu antenowego stacji własnych, której dynamika wzrostu była wyższa niż rynkowy wzrost wydatków na reklamę radiową, który wyniósł około 4% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r.

W całym 2012 r. przychody segmentu wzrosły o 2,3% do kwoty 88,1 mln zł, w tym przychody ze sprzedaży reklam wzrosły o 1,5% i wyniosły 85,8 mln zł. Warto zauważyć, że w tym czasie całkowite wydatki na reklamę radiową spadły o około 3% w porównaniu z 2011 r.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 6,1% i wyniosły 21,5 mln zł. Główną przyczyną tego spadku są niższe niż w czwartym kwartale 2011 r. koszty reprezentacji i reklamy związane z ograniczeniem promocji marek *Złote Przeboje* i *Roxy Fm* oraz mniejsze koszty zakupu czasu antenowego w stacjach obcych. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 9,5% w wyniku wzrostu rezerwy urlopowej oraz kosztów szkoleniowych, które rozliczane są w formie barterowej.

W całym 2012 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 3,1% do kwoty 85,3 mln zł, głównie w wyniku wzrostu kosztu zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców. Wzrost kosztów z tego tytułu równoważony jest wyższymi przychodami reklamowymi. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 5,2% w wyniku wzrostu rezerwy urlopowej, kosztów szkoleniowych oraz odpraw dla odchodzących pracowników.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

W czwartym kwartale 2012 r. udział stacji muzycznych Grupy Agora w słuchalności wyniósł 8,8% i wzrósł o 1,6pkt% w porównaniu do czwartego kwartału 2011 r. Jest to najlepszy od pięciu lat wynik w udziale w słuchalności odnotowany przez radiostacje muzyczne Agory.

W czwartym kwartale 2012 r., udział w czasie słuchania *TOK FM* we wszystkich miastach nadawania wyniósł 3,8% (5,5% w analogicznym okresie 2011 r.).

W czwartym kwartale 2012 r., udział w czasie słuchania *TOK FM* w Warszawie wyniósł 6,1% i spadł o 1,9pkt% w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 r.

W całym 2012 r. udział stacji muzycznych Grupy Agora w słuchalności wyniósł 8,3% i wzrósł o 1,3pkt% w porównaniu 2011 r.

W całym 2012 r. udział w czasie słuchania *TOK FM* wyniósł 4,4% we wszystkich miastach nadawania *TOK FM* (5,0% w 2011 r.).

W całym 2012 r. udział w czasie słuchania *TOK FM* w Warszawie wyniósł 7,0% i spadł o 0,1pkt% w porównaniu do 2011 r.

4. INNE ZDARZENIA

W czwartym kwartale 2012 r. uruchomionych zostało siedem nowych nadajników *Radia TOK FM* w Elblągu, Radomiu, Płocku, Toruniu, Gorzowie Wielkopolskim, Kielcach i Lublinie, dzięki czemu stacja ma swoje nadajniki już w szesnastu obszarach miejskich. Ich uruchomieniu towarzyszyła kampania reklamowa *Nowe miasta witają Radio TOK FM*.

W listopadzie 2012 r. uruchomione zostało wspólne przedsięwzięcie Grupy Radiowej Agora i jednego z wiodących portali, w ramach którego pod adresem na dedykowanym serwisie tego portalu udostępniona została oferta muzyczna serwisu *Tuba.FM*.

IV.F. CZASOPISMA [1]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 13

w mln zł	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym	14,9	18,9	(21,2%)	65,0	75,3	(13,7%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	5,9	8,4	(29,8%)	26,7	31,7	(15,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	9,0	10,2	(11,8%)	38,0	42,8	(11,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(25,3)	(28,2)	(10,3%)	(72,7)	(73,4)	(1,0%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(5,1)	(7,2)	(29,2%)	(25,0)	(26,6)	(6,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(3,9)	(4,3)	(9,3%)	(17,4)	(17,3)	0,6%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,4)	(75,0%)
Amortyzacja	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(2,3)	(4,3)	(46,5%)	(12,2)	(13,2)	(7,6%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	-	(0,5)	-	-
Zdarzenie jednorazowe (3)	(12,4)	(11,2)	10,7%	(12,4)	(11,2)	10,7%
EBIT	(10,4)	(9,3)	(11,8%)	(7,7)	1,9	-
marża EBIT	(69,8%)	(49,2%)	(20,6pkt %)	(11,8%)	2,5%	(14,3pkt %)
EBITDA	(10,4)	(9,3)	(11,8%)	(7,6)	2,0	-
marża EBITDA	(69,8%)	(49,2%)	(20,6pkt %)	(11,7%)	2,7%	(14,4pkt %)
EBITDA operacyjna (4)	(10,4)	(9,3)	(11,8%)	(7,5)	2,4	-
marża EBITDA operacyjna	(69,8%)	(49,2%)	(20,6pkt %)	(11,5%)	3,2%	(14,7pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	2,0	1,9	5,3%	5,2	13,1	(60,3%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	13,4%	10,1%	3,3pkt %	8,0%	17,4%	(9,4pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	2,0	1,9	5,3%	5,3	13,2	(59,8%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	13,4%	10,1%	3,3pkt %	8,2%	17,5%	(9,3pkt %)
EBITDA operacyjna (4) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	2,0	1,9	5,3%	5,4	13,6	(60,3%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	13,4%	10,1%	3,3pkt %	8,3%	18,1%	(9,8pkt %)

(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 rozliczanych w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.;

(3) Powyższe zdarzenie jednorazowe obejmuje odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma;

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit"). W efekcie, testy te dokonywane są odrębnie m.in. w odniesieniu do poszczególnych tytułów czasopism. Zgodnie z powyższym wymogiem nie jest możliwe kompensowanie nadwyżki wartości odzyskiwalnej zidentyfikowanej na jednym tytule z niedoborem na innym tytule w ramach tego samego segmentu biznesowego. W konsekwencji, odpisy na poszczególnych ośrodkach generujących przepływy pieniężne są dokonywane nawet jeśli nie ma konieczności dokonywania takich odpisów z punktu widzenia łącznej wartości całości segmentu biznesowego (w tym wypadku Czasopism);

(4) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

W związku z odpisami aktualizującymi wybranych tytułów prasowych, które obciążyły wynik segmentu kwotą 12,4 mln zł w czwartym kwartale 2012 r., strata operacyjna EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 10,4 mln zł. W całym 2012 r. strata EBITDA operacyjna wyniosła 7,5 mln zł [1].

Gdyby wyeliminować wpływ powyższych odpisów aktualizujących wartość wybranych tytułów prasowych oraz koszt związany ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A., segment odnotowałby zysk na poziomie EBITDA operacyjna zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2012 r. w wysokości, odpowiednio: 2,0 mln zł i 5,4 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2012 r. przychody segmentu były o 21,2% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. Wpływ na to miały głównie niższe o 29,8% przychody ze sprzedaży wydawnictw oraz niższe o 11,8% przychody ze sprzedaży reklam. Spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wynika z niższego o 17,0% średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników wydawanych przez Agorę S.A. oraz z ograniczenia liczby wydań specjalnych. Na spadek przychodów reklamowych segmentu wpłynęło głównie ograniczenie budżetów promocyjnych reklamodawców w czasopismach.

W 2012 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw spadły o 15,8% natomiast przychody ze sprzedaży reklam o 11,2%. Spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw związany jest z niższym o 6,5% średnim rozpowszechnianiem płatnych miesięczników Agory oraz okresową obniżką ceny wybranych tytułów prasowych. W rezultacie całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 13,7% w porównaniu do 2011 r.

1.1. Sprzedaż czasopism [7]

Tab. 14

w tys. egz.	IV kwartał 2012	IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-IV kwartał 2012	I-IV kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	810,4	976,5	(17,0%)	874,9	935,5	(6,5%)

W czwartym kwartale 2012 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory spadło o 17,0% w stosunku do czwartego kwartału 2011 r. Największe spadki sprzedaży egzemplarzowej odnotowały tytuły: *Avanti*, *Poradnik Domowy* i *Dziecko*. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w całym 2012 r. zmniejszyło się o 6,5% w stosunku do 2011 r.

1.2. Sprzedaż reklam

W czwartym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły o 11,8%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach w tym czasie o prawie 13%. W całym 2012 r. spadek przychodów ze sprzedaży reklam segmentu Czasopisma wyniósł 11,2% i był na tym samym poziomie co na całym rynku. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł w czwartym kwartale 6,4%, a w całym 2012 r. 6,5%, natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 10,4% w czwartym kwartale 2012 r. oraz 10,9% w całym 2012 r. (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 10,3% do 25,3 mln zł, pomimo kosztu odpisu aktualizującego, który obciążył wynik segmentu kwotą 12,4 mln zł. Udało się tego dokonać dzięki redukcji, o 29,2%, kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych, głównie ze względu na spadek wolumenu produkcji. Dodatkowo, koszty reprezentacji i reklamy zostały zmniejszone o 46,5% dzięki mniejszej liczbie zrealizowanych kampanii promocyjnych - głównie telewizyjnych - oraz niższych wydatków na gadżety dodawane do czasopism. W czwartym kwartale 2012 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 9,3%, co jest efektem prowadzonych zwolnień grupowych.

W całym 2012 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 1,0% do kwoty 72,7 mln zł, pomimo kosztów zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze S.A. (0,5 mln zł) oraz kosztu odpisu aktualizującego (12,4 mln zł), które obciążyły wynik segmentu w 2012 r. Ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu jest głównie wynikiem niższych o 6,0% kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych w konsekwencji redukcji nakładów i objętości większości tytułów. Ponadto, w wyniku ograniczenia liczby i intensywności kampanii promocyjnych oraz zmniejszenia liczby wydań z gratisami, koszty reprezentacji i reklamy zostały zmniejszone o 7,6% w 2012 r.

3. INNE ZDARZENIA

W październiku 2012 r. uruchomiony został w nowej odsłonie serwis *avanti24.pl*. Odświeżona szata graficzna usprawniła nawigację, a poszerzony i przebudowany katalog ubrań i dodatków zintegrowany został z nowo powstałą bazą adresową.

Od listopada 2012 r. dostępna jest aplikacja umożliwiająca płatne pobranie wydań cyfrowych magazynu *Kuchnia* wzbogaconych o ekskluzywne treści audiowizualne dla użytkowników *iPadów*. Od tego czasu stopniowo udostępniane są również aplikacje dla użytkowników *SamsungApps* umożliwiające bezpłatne pobranie cyfrowych wydań magazynów *Logo*, *Cztery Kąty*, *Ładny Dom* i *Dziecko*.

W 2012 r. prowadzone były intensywne prace mające na celu zwiększenie obecności tytułów wydawanych przez Agorę w mediach cyfrowych. W marcu 2012 r. serwis *logo24.pl* pojawił się w Internecie w odświeżonej wersji i z usprawnioną nawigacją, udostępniając zwiększoną liczbę reportaży, porad ze świata mody oraz felietony autorów bloga *Make Life Harder*.

W drugim kwartale 2012 r. uruchomiony został wortal *swiatmotocykli.pl* o tematyce motocykli i skuterów, oferujący wiadomości, reportaże i obszernie testy. W tym samym okresie udostępniony został serwis *remontowezmagania.pl* z poradami budowlanymi i remontowymi.

Od lipca 2012 r. dostępne są aplikacje umożliwiające pobranie wydań cyfrowych magazynów *Logo* i *Cztery Kąty* wzbogaconych o ekskluzywne treści audiowizualne dla użytkowników *iPadów*. We wrześniu 2012 r. w ten sam sposób udostępnione zostały miesięczniki *Dziecko* i *Ładny Dom*. Dodatkowo magazyn *Dziecko* dostępny jest także w wersji na *iPhona*. Od lipca 2012 r. najważniejsze treści z tytułów *Poradnik Domowy*, *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Magnolia*, *Logo* i *Kuchnia* dostępne są również dla czytelników w Internecie za pośrednictwem systemu płatności *Piano Media*.

Jednocześnie, w 2012 r. dokonano przeglądu portfela wydawnictw papierowych segmentu rezygnując z wydawania niektórych tytułów.

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 oraz wartości wydatków na reklamę w kinach w czwartym 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: październik-grudzień 2012 r. N = 12 010, styczeń-grudzień 2012 r. N = 48 191; wielkość próby dla Warszawy: październik-grudzień 2012 r. N = 507, styczeń-grudzień 2012 r. N = 2 025.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

* 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, odsłon mobilnych, 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 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 118 tytułów w okresie październik - grudzień 2012 r. oraz 126 tytułów w okresie styczeń -grudzień 2012 r.

[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 październik-grudzień: (próba dla 2011 r.: 10 477, dla 2012 r.: 10 442); za okres styczeń-grudzień (próba dla 2011 r.: 41 982, dla 2012 r.: 41 896);

dla *TOK FM*: miasta nadawania w grupie wiekowej 15+ za okres październik-grudzień (próba dla 2011 r.: 7 755, dla 2012 r.: 7 711); za okres styczeń-grudzień (próba dla 2011 r.: 31 050, dla 2012 r.: 30 974);

Warszawa w grupie wiekowej 15+ za okres październik-grudzień (próba dla 2011 r.: 1 269, dla 2012 r.: 1 266); za okres styczeń-grudzień (próba dla 2011 r.: 5 085, dla 2012 r.: 5 066).

[10] Średnia sprzedaż wszystkich tytułów *Polskapresse* wydawanych pod szyldem *Polska* = suma sprzedaży wszystkich tytułów / liczba dni wydawniczych.

[11] dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci *Helios* są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z pełnymi okresami kalendarzowymi.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 20 listopada 2012 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 497 tys. UAH, które Agora S.A. opłaciła w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 1 015 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 20 listopada 2012 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. o 12 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 960 zł), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 200 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,4 tys. zł i dzieli się na 80 udziałów po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 24 udiały w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 30% udziału w kapitale zakładowym i 30% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 14 grudnia 2012 r. Agora S.A. dokonała sprzedaży 120 posiadanych przez spółkę udziałów w Business Ad Network Sp. z o.o. („BAN”). W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada na dzień niniejszego sprawozdania udziałów w BAN.

W dniu 8 lutego 2013 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. o 100 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł), które w całości objęła Grupa Radiowa Agora Sp. z o.o. („GRA”) za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 150 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego GRA nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Tab. 15

a. akcje	stan na 31.12.2012	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2012
Piotr Niemczycki (1)	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Marek Jackiewicz	100 000	0	0	100 000
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451
Stanisław Turnau	119 292	0	0	119 292
b. akcje	stan na 22.02.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2012
Piotr Niemczycki (1)	n/d	-	-	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Marek Jackiewicz	100 000	0	0	100 000
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451
Stanisław Turnau	119 292	0	0	119 292

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do dnia 11 lutego 2013 r.

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

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

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

Tab. 16

a. akcje	stan na 31.12.2012	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2012
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 (1)	924 616	0	0	924 616
b. akcje	stan na 22.02.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2012
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 (1)	924 616	0	0	924 616

(1) Od dnia 12 lutego 2013 r. Wanda Rapaczynski została oddelegowana przez radę nadzorczą do pełnienia czynności członka zarządu na okres 3 miesięcy.

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 9 listopada 2012 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na 9 listopada 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
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2012 r.)	5 692 420	11,18	22 818 820	33,53
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 10 października 2012 r.)	6 811 517	13,37	6 811 517	10,008
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 6 listopada 2012 r.)	3 809 527	7,48	3 809 527	5,60
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 6 listopada 2012 r.)	3 802 477	7,47	3 802 477	5,59

► Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 27 grudnia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. (Towarzystwo) występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU Złota Jesień (OFE) oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU, że w wyniku zawarcia transakcji kupna akcji spółki Agora S.A. na GPW w Warszawie przez OFE, w dniu 13 grudnia 2012 r. ilość akcji obecnie posiadana przez OFE oraz ilość akcji kontrolowana przez Towarzystwo pozwalają na przekroczenie 10% głosów na WZA Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 3 stycznia 2013 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego udziału poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej Funduszem ING) w wyniku zbycia akcji Spółki w dniu 27 grudnia 2012 r. W dniu 2 stycznia 2013 r. Fundusz stał się posiadaczem 6 507 798 akcji, co stanowiło 12,78% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 507 798 głosów, co stanowiło 9,56% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2013 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. o planie motywacyjnym, w dniu 4 stycznia 2013 r. otrzymał od Agory-Holding Sp. z o.o. ("Agora-Holding") zawiadomienie o przeniesieniu przez Agorę-Holding, w wykonaniu umowy darowizny, 290 568 akcji zwykłych Spółki na rzecz Partycypacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Partycypacyjny Fundusz") zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Partycypacyjny Fundusz został utworzony w celu realizacji planu motywacyjnego Agory S.A. oraz jej spółek zależnych. W wyniku zbycia akcji, o którym mowa powyżej, udział Agory-Holding w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. spadł poniżej $33\frac{1}{3}$ ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i wynosi 33,10%.

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, 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
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2013 r.)	6 507 798	12,78	6 507 798	9,56

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

Rezygnacja członka zarządu z ubiegania się o wybór w następnej kadencji

W raporcie bieżącym z dnia 14 listopada 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że Pan Zbigniew Bąk, wiceprezes zarządu Spółki, złożył oświadczenie o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji zarządu Spółki.

Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupą Agora zostały opisane w nocie 11 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

Odpisy aktualizujące w Grupie Agora

W dniu 16 stycznia 2013 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 aktualizujących wartości aktywów trwałych, których łączny wpływ na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2012 r. wyniósł około 17,6 mln zł.

Powyższe odpisy aktualizujące miały charakter zdarzeń jednorazowych i miały wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego.

► **Oddelegowanie członka Rady Nadzorczej do wykonywania czynności nadzorczych oraz rezygnacja prezesa zarządu z członkostwa w zarządzie**

W dniu 4 lutego 2013 r. Zarząd spółki Agora S.A. poinformował, że:

(i) Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę - w trybie art. 390 k.s.h. - o delegowaniu swojego członka Wandy Rapaczynski do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,

(ii) w związku z powyższym prezes zarządu Spółki Piotr Niemczycki złożył rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 11 lutego 2013 r.

(iii) z uwagi na złożenie przez Piotra Niemczyckiego rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. i ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. - członka Rady Nadzorczej Spółki, Wandy Rapaczynski, do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza w powyższej uchwale złożyła podziękowania ustępującemu prezesowi zarządu za jego pracę dla Spółki stwierdzając między innymi *"Piotr Niemczycki stworzył wydawnictwo "Gazety Wyborczej", które dzięki niemu odniosło spektakularny sukces; był też współzałożycielem spółki Agora i autorem wielu jej najbardziej udanych przedsięwzięć."*

► **Zamiar zgłoszenia kandydatów do zarządu Spółki**

W dniu 14 lutego 2013 r. Zarząd spółki Agora S.A. ("Spółka") poinformował, że w dniu 14 lutego 2013 r. otrzymał od spółki Agora-Holding sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków zarządu Spółki: Pana Bartosza Hojki oraz Pana Roberta Musiała. Zgodnie z otrzymaną informacją zgłoszenie kandydatur spełniające wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 grudnia 2012 r. oraz za 3 i 12 miesięcy zakończone
31 grudnia 2012 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2012 R.

	31 grudnia 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	422 061	413 832	419 236
Rzeczowe aktywa trwałe	765 665	779 427	760 157
Długoterminowe aktywa finansowe	150	451	251
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	11 718	11 649	11 881
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	5 481	6 397	7 934
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 208	3 556	3 840
	1 209 283	1 215 312	1 203 299
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	22 488	21 968	29 209
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	242 813	231 872	246 411
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 544	4 008	1 424
Krótkoterminowe aktywa finansowe	32 774	122 452	197 872
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190 917	96 628	125 505
	493 536	476 928	600 421
Aktywa razem	1 702 819	1 692 240	1 803 720

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2012 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(161)	(287)	(114)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		990 403	989 908	1 048 049
		1 188 371	1 187 750	1 246 064
Udziały niekontrolujące		17 679	16 971	17 253
Kapitał własny		1 206 050	1 204 721	1 263 317
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		40 964	43 784	45 270
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	99 377	108 623	142 459
Pozostałe zobowiązania finansowe		26 609	27 608	27 691
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 099	2 091	1 914
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		2 142	1 586	4 007
		171 191	183 692	221 341
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		135	162	195
Zobowiązania krótkoterminowe		146 858	140 531	182 729
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		495	180	3 222
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	103 005	86 019	70 527
Pozostałe zobowiązania finansowe		73	-	-
Rezerwy na zobowiązania		10 219	15 169	6 786
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		64 793	61 766	55 603
		325 578	303 827	319 062
Pasywa razem		1 702 819	1 692 240	1 803 720

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2012 R.

		Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 zbadane
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	309 545	1 138 588	335 849	1 234 553
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(205 409)	(792 745)	(211 772)	(790 794)
Zysk brutto ze sprzedaży		104 136	345 843	124 077	443 759
Koszty sprzedaży		(56 008)	(221 794)	(68 339)	(254 612)
Koszty ogólnego zarządu		(31 126)	(115 432)	(31 268)	(119 216)
Pozostałe przychody operacyjne		8 562	23 231	5 826	18 902
Pozostałe koszty operacyjne		(28 664)	(44 933)	(22 945)	(36 949)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	(3 100)	(13 085)	7 351	51 884
Przychody finansowe		5 703	17 212	7 668	19 686
Koszty finansowe		(3 725)	(13 940)	(4 034)	(16 566)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(100)	(332)	76	11
Zysk/(strata) brutto		(1 222)	(10 145)	11 061	55 015
Podatek dochodowy		1 787	2 040	(1 409)	(11 226)
Zysk/(strata) netto		565	(8 105)	9 652	43 789
Przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(143)	(9 035)	8 890	42 171
Udziały niekontrolujące		708	930	762	1 618
		565	(8 105)	9 652	43 789
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,003)	(0,18)	0,17	0,83

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2012 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	565	(8 105)	9 652	43 789
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	126	(47)	(49)	16
Inne całkowite dochody ogółem	126	(47)	(49)	16
Całkowite dochody ogółem za okres	691	(8 152)	9 603	43 805
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(17)	(9 082)	8 841	42 187
Udziały niekontrolujące	708	930	762	1 618
	691	(8 152)	9 603	43 805

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2012 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.							
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(287)	989 908	1 187 750	16 971	1 204 721
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(143)	(143)	708	565
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	126	-	126	-	126
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	126	(143)	(17)	708	691
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	699	699	-	699
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	699	699	-	699
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki zależnej	-	-	-	(61)	(61)	-	(61)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(61)	(61)	-	(61)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	638	638	-	638
Stan na 31 grudnia 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2012 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.							
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	147 192	(114)	1 048 049	1 246 064	17 253	1 263 317
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(9 035)	(9 035)	930	(8 105)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(47)	-	(47)	-	(47)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(47)	(9 035)	(9 082)	930	(8 152)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	2 460	2 460	-	2 460
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)	-	(50 937)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(504)	(504)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(48 477)	(48 477)	(504)	(48 981)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki zależnej	-	-	-	(61)	(61)	-	(61)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(134)	(134)	-	(134)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(48 611)	(48 611)	(504)	(49 115)
Stan na 31 grudnia 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2012 R. (C. D.)

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

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2012 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 zbadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(1 222)	(10 145)	11 061	55 015
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	100	332	(76)	(11)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 837	78 726	19 377	76 565
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 112	15 064	3 160	16 222
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(35)	(505)	321	316
Odsetki, netto	3 100	12 326	3 427	14 164
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	17 190	11 703	12 059	6 479
Zmiana stanu rezerw	(4 968)	3 558	(442)	(3 251)
Zmiana stanu zapasów	(520)	6 721	(1 589)	(6 657)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(10 698)	2 011	(10 596)	(12 451)
Zmiana stanu zobowiązań	4 527	(29 022)	17 698	8 676
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 603	5 891	851	2 774
Inne korekty (1)	264	1 924	(2 370)	6 932
Przepływy środków pieniężnych brutto	34 290	98 584	52 881	164 773
Podatek dochodowy zapłacony	(1 670)	(6 578)	(6 658)	(12 532)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	32 620	92 006	46 223	152 241
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 967	21 417	3 510	3 894
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	412	650	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	-	200	200
Przychody z tytułu odsetek	2 894	5 772	1 586	3 027
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	89 125	275 109	62 478	142 562
Pozostałe	-	68	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(32 643)	(110 142)	(21 733)	(73 307)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(200)	(400)	(12 565)	(12 615)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(107 029)	(59 766)	(179 110)
Pożyczki udzielone	-	-	-	(200)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	72 555	85 445	(26 290)	(115 549)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 zbadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	11 886	32 007	5 000	9 600
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	(73)	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	(50 937)	-	(25 469)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(504)	-	(404)
Splata kredytów i pożyczek	(15 238)	(64 615)	(10 793)	(52 757)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 333)	(13 928)	(2 734)	(10 392)
Odsetki	(3 736)	(13 047)	(2 847)	(13 496)
Pozostałe	(465)	(942)	(55)	(627)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(10 886)	(112 039)	(11 429)	(93 545)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	94 289	65 412	8 504	(56 853)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	96 628	125 505	117 001	182 358
Na koniec okresu obrotowego	190 917	190 917	125 505	125 505

(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 GRUDNIA 2012 R. ORAZ ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 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*) oraz działalność internetowa. Spółka jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Spółka kontroluje 5 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism oraz wydawnictw periodycznych.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: Agora S.A., 15 spółek zależnych oraz dwie spółki stowarzyszone (GoldenLine Sp. z o.o. i Online Technologies HR 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 i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r., z danymi porównywalnymi na dzień oraz za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 22 lutego 2013 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 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 i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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 grudnia 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 zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

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

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na dzień 31 grudnia 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 13 wysokość linii kredytowej uległa zmianie i 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 dzień 31 grudnia 2012 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 77 736 tys. zł, z tego 43 159 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2013 r., skorzystać z niewykorzystanej linii kredytowej w wysokości do 150 000 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r., zadłużenie grupy Helios (Helios S.A. oraz od 14 września 2012 r. Next Film Sp. z o.o.) wynosiło 124 645 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 66 085 tys. zł (z tego 11 897 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 58 560 tys. zł (z tego 44 320 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 wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy w istotnej mierze druku tych dzienników oraz działań realizowanych w ramach pionu Projekty Specjalne (m.in. kolekcje wydawnicze),
- 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 AdTaily 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. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o. (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 nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

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

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

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 i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o. (od 29 grudnia 2011 r.) oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 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 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	137 121	30 217	58 964	44 423	23 171	14 444	1 205	309 545
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 879	1 111	3 011	2 248	1 456	397	(10 102)	-
Przychody ogółem	139 000	31 328	61 975	46 671	24 627	14 841	(8 897)	309 545
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(122 506)	(28 223)	(57 094)	(42 258)	(21 612)	(25 282)	(15 670)	(312 645)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	16 494	3 105	4 881	4 413	3 015	(10 441)	(24 567)	(3 100)
Koszty i przychody finansowe							1 978	1 978
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	(3)	(97)						(100)
Podatek dochodowy							1 787	1 787
Strata netto								565

(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. (23 798 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 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 152)	(1 356)	(5 310)	(4 410)	(765)	(41)	(4 225)	(23 259)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(618)	(135)	-	-	-	63	(690)
Odpisy aktualizujące (2)	(6 216)	(5 127)	(188)	(1 200)	(727)	(12 799)	(245)	(26 502)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	3 031	446	7	824	308	151	6	4 773
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(303)	(67)	-	(59)	(46)	(28)	(196)	(699)
Nakłady inwestycyjne (3)	4 324	1 200	26 341	3 418	1 144	(3)	17 942	54 366

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

(2) w tym w segmencie Internet odpis aktualizujący na tytuł prasowy Autobit oraz część wartości firmy rozpoznanej na nabyciu Sport4People Sp. z o.o.;

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(4) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 16 236 tys. zł.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	519 660	110 319	196 748	158 505	83 611	64 394	5 351	1 138 588
Sprzedaż do innych segmentów (2)	8 084	3 690	8 290	3 552	4 487	556	(28 659)	-
Przychody ogółem	527 744	114 009	205 038	162 057	88 098	64 950	(23 308)	1 138 588
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(465 397)	(106 637)	(198 964)	(157 881)	(85 339)	(72 667)	(64 788)	(1 151 673)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	62 347	7 372	6 074	4 176	2 759	(7 717)	(88 096)	(13 085)
Koszty i przychody finansowe							3 272	3 272
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	(3)	(329)						(332)
Podatek dochodowy							2 040	2 040
Strata netto								(8 105)

(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. (92 882 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.)

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(28 090)	(5 530)	(19 702)	(18 073)	(2 734)	(145)	(16 487)	(90 761)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(2 744)	(539)	-	-	-	254	(3 029)
Odpisy aktualizujące (2)	(11 751)	(6 567)	(213)	(4 298)	(1 728)	(13 164)	(563)	(38 284)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	7 389	1 417	54	2 741	1 073	409	82	13 165
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(1 080)	(197)	-	(196)	(148)	(94)	(745)	(2 460)
Nakłady inwestycyjne (3)	18 380	6 179	66 692	10 750	4 381	243	21 242	127 867

Stan na 31 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (5)	280 512	67 565	274 446	252 897	66 701	49 868	195 737	1 187 726
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	397	11 321	-	-	-	-	-	11 718

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

(2) w tym w segmencie Internet odpis aktualizujący na tytuł prasowy Autobit oraz część wartości firmy rozpoznanej na nabyciu Sport4People Sp. z o.o.;

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(4) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 28 167 tys. zł;

(5) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (130 303 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	155 466	31 379	58 830	47 703	22 082	18 834	1 555	335 849
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 195	1 218	1 386	1 327	1 949	22	(8 097)	-
Przychody ogółem	157 661	32 597	60 216	49 030	24 031	18 856	(6 542)	335 849
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(134 295)	(29 172)	(54 978)	(42 980)	(22 769)	(28 230)	(16 074)	(328 498)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	23 366	3 425	5 238	6 050	1 262	(9 374)	(22 616)	7 351
Koszty i przychody finansowe							3 634	3 634
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		76						76
Podatek dochodowy							(1 409)	(1 409)
Zysk netto								9 652

(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. (12 453 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 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 533)	(1 365)	(4 646)	(4 586)	(641)	(29)	(3 837)	(21 637)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(845)	(134)	-	-	-	63	(916)
Odpisy aktualizujące	(3 249)	(1 151)	(3 056)	(943)	(653)	(11 289)	(250)	(20 591)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	1 729	155	3	461	287	22	13	2 670
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(406)	(83)	-	(69)	(51)	(33)	(275)	(917)
Nakłady inwestycyjne (2)	8 435	2 481	812	4 849	1 271	95	16 251	34 194

(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 1 030 tys. zł.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	588 328	110 696	201 041	170 839	82 099	75 111	6 439	1 234 553
Sprzedaż do innych segmentów (2)	6 147	3 254	2 907	4 198	3 979	173	(20 658)	-
Przychody ogółem	594 475	113 950	203 948	175 037	86 078	75 284	(14 219)	1 234 553
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(500 689)	(107 650)	(188 503)	(160 004)	(82 622)	(73 429)	(69 772)	(1 182 669)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	93 786	6 300	15 445	15 033	3 456	1 855	(83 991)	51 884
Koszty i przychody finansowe							3 120	3 120
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		11						11
Podatek dochodowy							(11 226)	(11 226)
Zysk netto								43 789

(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. (92 867 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.)

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(29 005)	(5 939)	(17 967)	(18 276)	(2 556)	(135)	(15 672)	(89 550)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(2 835)	(538)	-	(118)	-	254	(3 237)
Odpisy aktualizujące	(6 696)	(1 768)	(3 163)	(4 406)	(1 583)	(11 618)	(351)	(29 585)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3 814	396	102	2 471	926	200	40	7 949
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(4 340)	(644)	-	(803)	(544)	(418)	(2 957)	(9 706)
Nakłady inwestycyjne (2)	23 681	6 265	21 381	13 791	3 001	219	28 614	96 952

Stan na 31 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	290 856	74 016	233 920	262 497	65 072	62 153	190 879	1 179 393
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	11 881	-	-	-	-	-	11 881

(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 (136 531 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne;

(4) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 9 753 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 programie 2011 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora odpowiednio za 2011 r.

W 2012 r. został uruchomiony kolejny program motywacyjny oparty o instrumenty finansowe (certyfikaty inwestycyjne).

Podsumowanie danych na temat nowego programu 2012 r. :

	Plan motywacyjny 2012 r. (certyfikaty serii O)
Dzień przyznania (grant date):	19 grudnia 2012 r.
Miesiąc nabycia certyfikatów przez uprawnionych	wrzesień 2012 r.
Łączna liczba certyfikatów nabytych przez pracowników Grupy	290 568 szt.
Data nabycia uprawnień (vesting date) i okres nabywania uprawnień (vesting period):	25 czerwca 2013 r. 9 miesięcy (październik 2012 r. – czerwiec 2013 r.) Na każdy certyfikat serii O przypada 1,0 akcji Agory SA.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora SA na dzień nabycia uprawnień
Cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego	1 zł
Typ planu	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)
W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.	

Wartość godziwa przyznanych certyfikatów ustalana jest przy użyciu modelu wyceny, biorącego pod uwagę następujące czynniki: wartość giełdową akcji Agory zbytych na rzecz funduszu, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa i ograniczenia wynikające z posiadania certyfikatów. W konsekwencji, w modelu wyceny przyjęto dyskonto w wysokości 23,6% (szczegółowy opis modelu wyceny przedstawiono poniżej).

Wartość godziwa certyfikatów jest ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

Historyczny wskaźnik utraty certyfikatów (FR, opisany poniżej), wskutek niespełnienia warunków nabycia uprawnień do przyznanych certyfikatów (w szczególności obowiązku zatrudnienia w Grupie Agora SA), koryguje liczbę

instrumentów przyjętych do wyceny kosztów realizacji planu motywacyjnego.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych i łączny koszt do alokowania w koszty Spółki na dzień przyznania zostały obliczone wg następującego modelu wyceny:

$$FMV = (B-S@grant\ date) \times (1-CD),$$

$$\text{Koszt} = FMV \times IC \times (1-FR)$$

gdzie:

1. FMV – wartość rynkowa certyfikatu na dzień przyznania,
2. B-S@grant date – wartość certyfikatów na dzień przyznania, obliczona wg modelu Blacka – Scholesa (dalej wg B-S) , przy następujących założeniach:
 - a. wartość certyfikatów na dzień przyznania została oszacowana jako wartość 6 miesięcznej opcji europejskiej typu call na akcje Agory SA na ten dzień,
 - b. parametry modelu B-S przyjęte dla ww. obliczeń:

		Plan motywacyjny 2012 r. (certyfikaty serii O)
Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory SA)	zł	10,7
Zmienność dla opcji 6 miesięcznej	%	28,4
Cena wykonania opcji	zł	1,0
Stopa wolna od ryzyka	%	4,6
Wartości opcji 6 miesięcznej	zł	9,7

3. CD - dyskonto dla zamkniętego funduszu inwestycyjnego, odzwierciedlające:
 - a. wycenę aktywów w funduszach zamkniętych,
 - b. prawa posiadaczy certyfikatów PFIZ,
 - c. koszty działania PFIZ,
4. IC – łączna liczba certyfikatów inwestycyjnych w PFIZ objętych przez pracowników w ramach planu,
5. FR - wskaźnik korygujący liczbę certyfikatów inwestycyjnych o historyczny procent pracowników, którzy nie spełnili warunków nabycia uprawnień w poprzednio realizowanych programach,
6. Kalkulacja wyceny:

		Plan motywacyjny 2012 r. (certyfikaty serii O)
B-S@grant date	zł	9,7
CD	%	23,6
Wartość rynkowa certyfikatów na dzień przyznania	zł	7,4
FR	%	2,7
IC	szt.	290 568
łączny koszt	tys. zł	2 096

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	699	2 460	917	9 706
Kapitały własne	699	2 460	917	9 706

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

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 zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011
Na początek okresu	-	333 101	-	680 355
Przyznane	290 568	290 568	339 605	339 605
Utracone	-	(2 884)	(6 504)	(9 804)
Nabyte uprawnienia	-	(330 217)	-	(677 055)
Na koniec okresu	290 568	290 568	333 101	333 101

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

	Stan na 31 grudnia 2012	Nabyte uprawnienia w 2012	Utracone w 2012	Przyznane w 2012	Stan na 31 grudnia 2011
Plan motywacyjny 2011 r. i 2012 r. (seria M i O)					
Piotr Niemczycki (1)	5 454	(8 569)	-	5 454	8 569
Zbigniew Bąk	6 246	(9 997)	-	6 246	9 997
Tomasz Józefacki (2)	-	(6 855)	-	-	6 855
Marek Jackiewicz (3)	1 101	(3 124)	-	1 101	3 124
Stanisław Turnau (4)	1 197	(3 535)	-	1 197	3 535
Grzegorz Kossakowski	4 685	(6 855)	-	4 685	6 855
	18 683	(38 935)	-	18 683	38 935

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.

(2) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do 31 stycznia 2012 r.

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

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

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
M	25 czerwca 2012 r.	9 miesięcy	październik 2011 r. – czerwiec 2012 r.	38 935
O	25 czerwca 2013 r.	9 miesięcy	październik 2012 r. – czerwiec 2013 r.	18 683

W czwartym kwartale 2012 r. koszt niegotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 45 tys. zł (czwarty kwartał 2011 r.: 87 tys. zł). Narastająco, koszt ten wyniósł 255 tys. zł (2011 r.: 963 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 („Trzyletni Plan Motywacyjny”) opartym o dwa komponenty: stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”), których podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora na 31 grudnia 2011 r.

Wartości godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek 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*).

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego do 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	10,38
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	40,44
kurs bazowy	zł	23,09
stopa wolna od ryzyka	%	3,12-4,07 (w terminach zapadalności)

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	280	1 018	(103)	1 051
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(53)	(193)	19	(200)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	3 799	3 799	2 780	2 780
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	722	722	528	528

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011
Piotr Niemczycki (1)	46	169	(11)	142
Zbigniew Bąk	54	200	(10)	171
Tomasz Józefacki (2)	-	-	(13)	112
Grzegorz Kossakowski	38	182	(13)	112
Marek Jackiewicz (3)	11	215	-	-
Stanisław Turnau (4)	119	296	-	-
RAZEM	268	1 062	(47)	537

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.

(2) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do 31 stycznia 2012 r.

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

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

Łączny koszt Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010-2012 dla członków Zarządu Agory S.A. wyniósł 2 161 tys. zł.

6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2012 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 71 tys. zł (spadek o 71 tys. zł),
- odpisy na należności: spadek o 353 tys. zł (spadek o 297 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o 13 236 tys. zł (spadek o 9 328 tys. zł) - wynika głównie z likwidacji towarów, których wartość była objęta odpisami aktualizującymi we wcześniejszych okresach sprawozdawczych,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 18 160 tys. zł (wzrost o 18 223 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2012 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 763 tys. zł (spadek o 2 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 751 tys. zł (spadek o 1 036 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 372 tys. zł (wykorzystano 68 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 125 tys. zł (spadek o 19 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację nośników reklamowych o kwotę 29 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym o kwotę 5 349 tys. zł (zmniejszono o 3 843 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 WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2012 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2013 - 30.11.2015	517	623	-
Weksle wystawione przez AMS S.A.					
Gmina Wrocław	AMS S.A.	31.12.2012	-	156	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	5 000	-

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

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

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 grudnia 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 3 049 tys. zł (2011 r.: 2 743 tys. zł), przy czym liczba członków zarządu uległa zwiększeniu od 4 stycznia 2012 r.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. radzie nadzorczej wynosiły 396 tys. zł (2011 r.: 396 tys. zł).

Były członek zarządu nabył akcje Agory S.A. w trzecim kwartale 2011 r. Pozostali członkowie zarządu i rady nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. i odpowiednio 31 grudnia 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 zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	663	2 938	1 111	3 224
Zakupy dóbr i usług	(275)	(908)	(180)	(911)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	-	3	11
	31 grudnia 2012		30 września 2012	31 grudnia 2011
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe	79		504	1 006
Zobowiązania krótkoterminowe	144		80	316

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		31 grudnia 2012	30 września 2012
Spółki zależne konsolidowane			
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	76,7%	76,7%
12	Helios S.A., Łódź	82,8%	82,8%
13	Sport4People Sp. z o.o., Kraków	51,7%	51,7%
14	Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	82,8%	82,8%
15	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
Jednostki współzależne i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
16	Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław (4)	-	50,0%
17	GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
18	Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (5)	30,0%	17,6%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności			
19	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
20	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 S.A.;

(3) pośrednio poprzez Helios S.A.;

(4) spółka sprzedana w dniu 14 grudnia 2012 r.;

(5) spółka wyceniana metodą praw własności od 1 grudnia 2012 r.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 20 listopada 2012 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. o 12 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 960 zł), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 200 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,4 tys. zł i dzieli się na 80 udziałów po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 24 udziały w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 30% udziału w kapitale zakładowym i 30% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka jest wyceniana metodą praw własności.

W dniu 20 listopada 2012 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 497 tys. UAH, które Agora S.A. opłaciła w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 1 015 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 14 grudnia 2012 r. Agora S.A. dokonała sprzedaży 120 posiadanych przez spółkę udziałów w Business Ad Network Sp. z o.o. („BAN”). W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada na dzień niniejszego sprawozdania udziałów w BAN.

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 grudnia 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 cztery kwartały 2012 r. (za cztery kwartały 2011 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1736 zł (1 EURO = 4,1401 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2012 r. 1 EURO = 4,0882 zł, na 31 grudnia 2011 r. 1 EURO = 4,4168 zł.

15. PODZIAŁ ZYSKU 2011

Zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2011, który wyniósł 20 246 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z 22 czerwca 2012 r. został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 50 937 tys. zł (kwota uzupełniająca została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki). Dywidenda wyniosła 1 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 16 lipca 2012 r. Wypłata nastąpiła w dniu 3 sierpnia 2012 r.

16. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 142 330 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.: 85 832 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 2 487 tys. zł.

17. ZWOLNIENIE GRUPOWE W AGORZE S.A.

Zarząd Agory S.A. ("Spółka") z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 26/2012 z dnia 13 sierpnia 2012 r., przekazał w dniu 6 września 2012 r. informację o:

- (i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 6 września 2012 r., trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- (ii) podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 6 września 2012 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostało przeprowadzone w okresie od 10 września 2012 r. do 31 stycznia 2013 r. i miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce.

W dniu 7 września 2012 r. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje Powiatowemu Urzędowi Pracy, w tym treść zawartego Porozumienia.

Na 30 września 2012 r. została utworzona rezerwa na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 9 192 tys. zł.

W czwartym kwartale 2012 r., w związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., utworzono rezerwę na koszty związane z tym procesem w wysokości 320 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. łączna rezerwa do wykorzystania na zwolnienie grupowe w obu spółkach wynosiła 5 349 tys. zł.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 138 588	1 234 553	272 807	298 194
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(13 085)	51 884	(3 135)	12 532
Zysk/(strata) brutto	(10 145)	55 015	(2 431)	13 288
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 035)	42 171	(2 165)	10 186
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	92 006	152 241	22 045	36 772
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	85 445	(115 549)	20 473	(27 910)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(112 039)	(93 545)	(26 845)	(22 595)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	65 412	(56 853)	15 673	(13 732)
Aktywa razem	1 702 819	1 803 720	416 520	408 377
Zobowiązania długoterminowe	171 191	221 341	41 874	50 113
Zobowiązania krótkoterminowe	325 578	319 062	79 638	72 238
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 188 371	1 246 064	290 683	282 119
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 460	11 533
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,18)	0,83	(0,04)	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,33	24,46	5,71	5,54

19. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

■ **Oddelegowanie członka Rady Nadzorczej do wykonywania czynności nadzorczych oraz rezygnacja prezesa zarządu z członkostwa w zarządzie**

W dniu 4 lutego 2013 r. Zarząd spółki Agora S.A. poinformował, że:

- (i) Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę - w trybie art. 390 k.s.h. - o delegowaniu swojego członka Wandy Rapaczynski do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,
- (ii) w związku z powyższym prezes zarządu Spółki Piotr Niemczycki złożył rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 11 lutego 2013 r.
- (iii) z uwagi na złożenie przez Piotra Niemczyckiego rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. i ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. - członka Rady Nadzorczej Spółki, Wandę Rapaczynski, do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza w powyższej uchwale złożyła podziękowania ustępującemu prezesowi zarządu za jego pracę dla Spółki stwierdzając między innymi *"Piotr Niemczycki stworzył wydawnictwo "Gazety Wyborczej", które dzięki niemu odniosło spektakularny sukces; był też współzałożycielem spółki Agora i autorem wielu jej najbardziej udanych przedsięwzięć."*

■ **Zamiar zgłoszenia kandydatów do zarządu Spółki**

W dniu 14 lutego 2013 r. Zarząd spółki Agora S.A. ("Spółka") poinformował, że w dniu 14 lutego 2013 r. otrzymał od spółki Agora-Holding sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków zarządu Spółki: Pana Bartosza Hojki oraz Pana Roberta Musiała. Zgodnie z otrzymaną informacją zgłoszenie kandydatur spełniające wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

W dniu 8 lutego 2013 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. o 100 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł), które w całości objęła Grupa Radiowa Agora Sp. z o.o. ("GRA") za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 150 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego GRA nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

20. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2012 r.

	31 grudnia 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	88 027	75 962	80 027
Rzeczowe aktywa trwałe	348 452	375 990	370 074
Długoterminowe aktywa finansowe	512 194	512 949	512 429
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	30 555	33 493	46 431
	979 228	998 394	1 008 961
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	14 780	14 204	17 072
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	172 652	187 428	184 597
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 238	2 244	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	36 071	121 249	206 035
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 107	14 732	39 918
	326 848	339 857	447 622
Aktywa razem	1 306 076	1 338 251	1 456 583

Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2012 r. (c.d.)

	31 grudnia 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	114 987	114 406	112 904
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	749 517	775 427	823 796
	1 062 633	1 087 962	1 134 829
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 249	30 561	33 551
Długoterminowe kredyty i pożyczki	43 159	51 804	77 869
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 676	1 712	1 569
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	11	2 512
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	60	61	62
	72 153	84 149	115 563
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	105	105	140
Zobowiązania krótkoterminowe	90 237	87 846	120 712
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 849
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 577	35 111	47 954
Rezerwy na zobowiązania	6 395	11 365	2 361
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39 976	31 713	33 175
	171 290	166 140	206 191
Pasywa razem	1 306 076	1 338 251	1 456 583

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone
	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2011 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	179 080	684 043	204 031	766 278
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(103 186)	(416 897)	(114 407)	(434 625)
Zysk brutto ze sprzedaży	75 894	267 146	89 624	331 653
Koszty sprzedaży	(55 535)	(211 959)	(65 219)	(236 464)
Koszty ogólnego zarządu	(19 941)	(75 520)	(20 256)	(78 540)
Pozostałe przychody operacyjne	5 132	12 348	2 833	6 537
Pozostałe koszty operacyjne	(21 971)	(30 749)	(16 922)	(22 372)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(16 421)	(38 734)	(9 940)	814
Przychody finansowe (1)	(9 381)	21 612	16 539	35 654
Koszty finansowe	(3 412)	(12 517)	(4 075)	(11 210)
Zysk/(strata) brutto	(29 214)	(29 639)	2 524	25 258
Podatek dochodowy	3 304	6 298	301	(5 012)
Zysk/(strata) netto	(25 910)	(23 341)	2 825	20 246
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję	(0,51)	(0,46)	0,06	0,40

- (1) ujemne przychody finansowe w czwartym kwartale 2012 r. są efektem zmiany decyzji co do sposobu podziału zysku w spółce zależnej Agory. W dniu 21 czerwca 2012 r. walne zgromadzenie spółki AMS S.A. podjęło uchwałę o wypłacie całości zysku za rok 2011 r. akcjonariuszowi spółki - Agorze S.A. - w postaci dywidendy. W dniu 23 listopada 2012 r. walne zgromadzenie AMS S.A. postanowiło, zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej AMS S.A., zmienić uchwałę nr 5 walnego zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2012 r. o podziale zysku AMS S.A. przeznaczając te środki na kapitał zapasowy spółki AMS S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone
	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2011 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane
Zysk/(strata) netto	(25 910)	(23 341)	2 825	20 246
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(25 910)	(23 341)	2 825	20 246

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.						
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	-	147 192	114 406	775 427	1 087 962
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(25 910)	(25 910)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(25 910)	(25 910)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	581	-	581
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	581	-	581
Stan na 31 grudnia 2012 r. niebadane	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012r.						
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	-	147 192	112 904	823 796	1 134 829
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	2 083	-	2 083
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	2 083	(50 938)	(48 855)
Stan na 31 grudnia 2012 r. niebadane	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. (c.d.)

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

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone
	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2011 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(29 214)	(29 639)	2 524	25 258
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 246	32 751	8 082	32 068
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 616	9 307	1 682	10 811
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	1 231	5 344	(2 701)	(7 401)
Odsetki, netto	615	2 377	(970)	1 686
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	8 320	2 952	3 139	(2 067)
Przychody z tytułu dywidend	19 569	(1 723)	-	(3 880)
Zmiana stanu rezerw	(5 007)	4 105	81	382
Zmiana stanu zapasów	(575)	2 293	473	(1 477)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(4 326)	12 306	(7 157)	(4 488)
Zmiana stanu zobowiązań	(203)	(21 628)	7 923	(1 908)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	7 781	3 817	(401)	(911)
Inne korekty (1)	655	2 381	882	8 963
Przepływy środków pieniężnych brutto	9 708	24 643	13 557	57 036
Podatek dochodowy zapłacony	-	(4 085)	(2 602)	(7 807)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	9 708	20 558	10 955	49 229
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7	49	46	150
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	412	650	-	-
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	-	-	1 835	1 835
Dywidendy otrzymane	-	1 723	1 000	3 880
Splata udzielonych pożyczek	1 532	51 532	3 208	3 208
Przychody z tytułu odsetek	7 327	19 121	2 705	5 006
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	84 867	219 588	62 478	142 562
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	2 760	11 197	2 648	9 465
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9 244)	(52 744)	(10 898)	(43 426)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 zbadane
Inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone i współkontrolowane	(405)	(825)	(15 572)	(15 824)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(104 029)	(47 766)	(130 110)
Udzielone pożyczki	-	(163)	(182)	(1 728)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	87 256	146 099	(498)	(24 982)
Działalność finansowa				
Dywidendy wypłacone	-	(50 937)	-	(25 469)
Spłata kredytów i pożyczek	(8 741)	(47 683)	-	(32 188)
Odsetki	(1 636)	(6 141)	(1 134)	(6 831)
Inne	(212)	(707)	(33)	(586)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(10 589)	(105 468)	(1 167)	(65 074)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	86 375	61 189	9 290	(40 827)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	14 732	39 918	30 628	80 745
Na koniec okresu obrotowego	101 107	101 107	39 918	39 918

(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 grudnia 2012 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2012 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 88 tys. zł (wzrost o 265 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 7 049 tys. zł (spadek o 5 030 tys. zł) - wynika głównie ze spłaty oraz rozwiązania odpisów na wewnątrzgrupowe pożyczki i odsetki w związku z oczekiwaną spłatą (wewnątrzgrupowe pożyczki i odsetki reklasyfikowane z długo- na krótkoterminowe),
- odpisy na zapasy: spadek o kwotę 13 174 tys. zł (spadek o 9 281 tys. zł) - wynika głównie z likwidacji towarów, których wartość była objęta odpisami aktualizującymi we wcześniejszych okresach sprawozdawczych,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o kwotę 14 993 tys. zł (wzrost o 14 802 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 715 tys. zł (spadek o 831 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 372 tys. zł (wykorzystano 68 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 71 tys. zł (spadek o 37 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 5 121 tys. zł (zmniejszono o 4 071 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 42 626 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.: 46 808 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	684 043	766 278	163 898	185 087
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(38 734)	814	(9 281)	197
Zysk/(strata) brutto	(29 639)	25 258	(7 102)	6 101
Zysk/(strata) netto	(23 341)	20 246	(5 593)	4 890
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	20 558	49 229	4 926	11 891
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	146 099	(24 982)	35 006	(6 034)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(105 468)	(65 074)	(25 270)	(15 718)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	61 189	(40 827)	14 661	(9 861)
Aktywa razem	1 306 076	1 456 583	319 475	329 782
Zobowiązania długoterminowe	72 153	115 563	17 649	26 164
Zobowiązania krótkoterminowe	171 290	206 191	41 899	46 683
Kapitał własny	1 062 633	1 134 829	259 927	256 935
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 460	11 533
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,46)	0,40	(0,11)	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,86	22,28	5,10	5,04

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Marek Jackiewicz – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Stanisław Turnau – Członek Zarządu

