

GRUPA AGORA

Raport
za I kw. 2013 r.

15 maja 2013 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2013 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	5
1.1. Rynek reklamy [3]	5
1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	5
1.3 Frekwencja w kinach [10]	5
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	6
2.1. Przychody	6
2.2. Koszty operacyjne	7
3. PERSPEKTYWY	8
3.1. Przychody	8
3.1.1 Rynek reklamy [3]	8
3.1.2 Sprzedaż prasy	8
3.1.3. Sprzedaż biletów	8
3.2 Koszty operacyjne	8
3.2.1 Koszty usług obcych	8
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	8
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	9
3.2.4 Koszty materiałów i energii	9
3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2013 r.	9
III. WYNIKI FINANSOWE	10
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	10
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	10
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2013 r. [1]	11
2.2. Przychody i koszty finansowe	12
3. BILANS GRUPY AGORA	12
3.1. Aktywa trwałe	12
3.2. Aktywa obrotowe	13
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	13
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	13
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	13
4.1. Działalność operacyjna	13
4.2. Działalność inwestycyjna	13
4.3. Działalność finansowa	13
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	14
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	15
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	15
1. GAZETA WYBORCZA	16
1.1. Przychody	16
1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]	16
1.1.2. Sprzedaż reklam [3]	16
1.1.3. Pozostałe przychody	16
1.2. Koszty	17
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	17
3. PROJEKTY SPECJALNE	17
4. NOWE INICJATYWY	18
IV.B. KINO	18
1. Przychody [3]	19

2. Koszty.....	19
3. Nowe inicjatywy	19
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	20
1. Przychody [8]	20
2. Koszty.....	20
3. Nowe Inicjatywy	21
IV.D. INTERNET [1] , [6]	21
1. Przychody	22
2. Koszty.....	22
3. Istotne informacje o działalności internetowej	22
IV.E. RADIO	23
1. Przychody [3]	23
2. Koszty.....	23
3. Udziały w słuchalności [9].....	24
4. Nowe Inicjatywy	24
IV.F. CZASOPISMA [1]	24
1. Przychody	25
1.1. Sprzedaż czasopism [7]	25
1.2. Sprzedaż reklam.....	25
2. Koszty.....	25
3. Zmiany w portfelu wydawniczym i nowe inicjatywy	25
PRZYPISY	27
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	30
1. Istotne wydarzenia	30
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu	30
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu	31
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	31
5. Pozostałe informacje	32
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	35

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU

DO RAPORTU

ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2013 R.

PRZYCHODY 261,8 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 1,4 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 25,7 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 49,1 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 2013 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- W pierwszym kwartale 2013 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 261,8 mln zł i były o 6,9% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. Złożyły się na to niższe o 14,9% wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 127,1 mln zł, wpływy ze sprzedaży wydawnictw w wysokości 35,6 mln zł (spadek o 16,6%), oraz niższe o 6,4% wpływy ze sprzedaży biletów do kin, które wyniosły 35,2 mln zł. Pozytywny wpływ na wartość przychodów Grupy miały rosnące o 23,8%, do kwoty 63,9 mln zł, przychody z pozostałej sprzedaży, w tym przychody ze sprzedaży usług poligraficznych.
- W pierwszym kwartale 2013 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 262,1 mln zł i zmniejszyły się o 7,5%. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z niższych o 15,6% kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów w rezultacie ograniczenia wolumenu produkcji wydawnictw. Kolejną pozycją, która istotnie wpłynęła na ograniczenie kosztów operacyjnych są niższe o 9,3% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Jest to w dużej mierze rezultat działań restrukturyzacyjnych, w tym zwolnień grupowych, realizowanych w Grupie. O 35,7% ograniczone zostały wydatki na reprezentację i reklamę - ich największy spadek miał miejsce w segmentach Prasa Codzienna i Radio.
- W pierwszym kwartale 2013 r. EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 25,7 mln zł i wzrosła o 17,4%. Poprawa wyniku operacyjnego, mimo spadku przychodów, to efekt redukcji kosztów operacyjnych osiągnięty w wyniku wdrożonych w 2012 r. działań restrukturyzacyjnych w Grupie. W rezultacie, Grupa zakończyła pierwszy kwartał 2013 r. ze stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 0,3 mln zł oraz stratą netto na poziomie 1,4 mln zł. W tym czasie, strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 1,5 mln zł.
- Na koniec marca 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 249,8 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 204,5 mln zł oraz 45,3 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- Na koniec marca 2013 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 191,4 mln zł (w tym zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania finansowe z tytułu leasingu w wysokości 121,9 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2013 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,6 mld zł i zmniejszyła się o ponad 7,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2012 r.

Kryzys na rynku reklamy pogłębia się, o czym może świadczyć fakt, iż jest to kolejny kwartał, w którym reklamodawcy ograniczali swoje budżety reklamowe:

Tab. 1

	IV kwartał 2011	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012	IV kwartał 2012	I kwartał 2013
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(5,0%)	(2,5%)	(5,5%)	(6,5%)	(5,0%)	(7,5%)

W pierwszym kwartale 2013 r. reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki we wszystkich mediach za wyjątkiem internetu. Największe spadki można było zaobserwować w dziennikach oraz w wydatkach na reklamę zewnętrzną. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
(7,5%)	(8,0%)	7,5%	(16,0%)	(5,5%)	(17,5%)	(29,0%)	(13,5%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym kwartale 2013 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	48,5%	22,0%	9,0%	7,5%	6,5%	5,0%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W pierwszym kwartale 2013 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,2%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych, do których zaliczana jest *Gazeta Wyborcza*. W tym czasie rozpowszechnianie płatne razem *Gazety Wyborczej* zmniejszyło się o 13,5%.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

W 2012 r. liczba kin wielosalowych w Polsce zwiększyła się o 13 nowych obiektów i 68 ekranów. Do tego wzrostu przyczynił się Helios, który otworzył w 2012 r. 7 nowych kin z 37 ekranami. W samym pierwszym kwartale 2012 r. uruchomiono 3 nowe obiekty (w tym Helios otworzył 1 kino w Grudziądzu). Od końca pierwszego kwartału 2012 r. do końca pierwszego kwartału 2013 r. liczba kin wielosalowych wzrosła o 10. Istotnie przyczynił się do tego wzrostu Helios otwierając 6 obiektów. Pomimo intensywnego rozwoju rynku kin wielosalowych, według danych *boxoffice.pl*, liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2013 r. zmniejszyła się o blisko 8,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2013	Udział %	I kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	261,8	100,0%	281,3	100,0%	(6,9%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	127,1	48,5%	149,4	53,1%	(14,9%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	35,6	13,6%	42,7	15,2%	(16,6%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	35,2	13,4%	37,6	13,4%	(6,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	63,9	24,4%	51,6	18,3%	23,8%

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

W pierwszym kwartale 2013 r., Grupa zanotowała spadek przychodów w większości swoich segmentów operacyjnych. Wzrost przychodów miał miejsce w segmencie Kino, głównie za sprawą przychodów z dystrybucji filmowej. W rezultacie przychody Grupy wyniosły 261,8 mln zł (spadek o 6,9%).

Ze względu na istotne ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce w pierwszym kwartale 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 14,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. i wyniosły 127,1 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 14,1 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również segmenty Reklama Zewnętrzna, Czasopisma oraz Radio. W omawianym okresie przychody reklamowe wzrosły w segmentach Kino i Internet.

Przychody segmentu Internet ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 1,0% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r. W segmencie Kino wartość przychodów ze sprzedaży reklam zwiększyła się do 5,6 mln zł i jest to m.in. wynik intensywnej współpracy barterowej z innymi segmentami Grupy.

W pierwszym kwartale 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 35,6 mln zł i była niższa o 16,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* (o 9,8%), wynikający z niższej sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). Wpływ na mniejszą dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej*, w porównaniu z poprzednimi okresami, miała podwyżka ceny *Gazety Wyborczej* od stycznia 2013 r. Negatywnie na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wpłynął niższy wolumen sprzedaży wydawnictw pionu Projekty Specjalne oraz segmentu Czasopisma.

W pierwszym kwartale 2013 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 35,2 mln zł i były o 6,4% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono blisko 2,1 mln biletów czyli o 1,9% mniej niż w pierwszym kwartale 2012 r. przy szacowanym spadku frekwencji na rynku w wysokości 8,5% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 63,9 mln zł i wzrosły o 23,8% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r. Przyczyniły się do tego przychody z dystrybucji filmu *Drogówka* oraz *Być jak Kazimierz Deyna* w segmencie Kino oraz wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym. Przychody z dystrybucji filmowej wygenerowane przez spółkę Next Film, wyniosły w pierwszym kwartale 2013 r. 8,5 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

w mln zł	I kwartał 2013	Udział %	I kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(262,1)	100,0%	(283,4)	100,0%	(7,5%)
Usługi obce	(84,2)	32,1%	(88,4)	31,2%	(4,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(71,9)	27,4%	(79,3)	28,0%	(9,3%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(54,8)	20,9%	(64,9)	22,9%	(15,6%)
Amortyzacja	(25,3)	9,7%	(23,1)	8,2%	9,5%
Reprezentacja i reklama	(12,6)	4,8%	(19,6)	6,9%	(35,7%)

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

Koszty operacyjne netto Grupy w pierwszym kwartale 2013 r. zmniejszyły się o 7,5% do kwoty 262,1 mln zł, ze względu na działania optymalizacyjne podjęte przez Grupę w 2012 r.

Ograniczenie **kosztów usług obcych** w pierwszym kwartale 2013 r. związane jest m.in. ze znacząco niższymi kosztami zakupu kopii filmowych w segmencie Kino oraz niższymi kosztami usług produkcyjnych, głównie w segmentach Czasopisma i Reklamy Zewnętrznej. Negatywnie na wartość kosztów usług obcych wpłynął wyższy koszt najmu powierzchni pod działalność kinową (głównie ze względu na otwarcie 7 kin wielosalowych w 2012 r.) oraz koszty pośrednictwa sprzedaży.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w pierwszym kwartale 2013 r. (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych) jest efektem działań restrukturyzacyjnych prowadzonych w 2012 r., w tym zwolnień grupowych. Największy spadek tej pozycji kosztowej był widoczny w segmencie Prasy Codziennej. Niewielki wzrost tych kosztów miał miejsce w segmencie Kino, co było związane m.in. z działaniami rozwojowymi, oraz w segmentach Radio i Reklama Zewnętrzna.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec marca 2013 r. wyniosło 3 003 etaty i zmniejszyło się o 411 etatów w porównaniu z końcem marca 2012 r. Zgodnie z komunikatem Spółki, zwolnienie grupowe realizowane w Agorze S.A. miało objąć do 250 osób i zakończyć się w 2013 r.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych (opisanych w nocie 5A do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył wynik Grupy w pierwszym kwartale 2013 r. kwotą 0,7 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 kosztami rezerwy na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisanego w nocie 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W pierwszym kwartale 2013 r. nie poniesiono kosztów z tego tytułu.

Ograniczenie kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r. wynika głównie z ograniczenia tej kategorii kosztowej w segmencie Prasa Codzienna w rezultacie m.in. niższych kosztów materiałów produkcyjnych, w tym papieru oraz niższych kosztów wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne, w związku z mniejszą liczbą tych projektów w porównaniu z analogicznym kwartałem 2012 r.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r., głównie dzięki ich ograniczeniu w segmentach Prasa Codzienna oraz Radio.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

W pierwszym kwartale 2013 r. wartość wydatków reklamowych w Polsce skurczyła się o ponad 7,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r. Niespodziewanie duży spadek wydatków na reklamę został odnotowany w reklamie zewnętrznej i wyniósł on prawie 17,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r.

W związku z tym, Spółka postanowiła zmienić swój szacunek wartości wydatków na reklamę zewnętrzną w 2013 r. Obecnie, Spółka szacuje, że wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce zmniejszy się w 2013 r. o 7-10%. Poprzedni szacunek przewidywał spadek wartości rynku reklamy zewnętrznej o 3-6%.

Pozostałe szacunki Spółki dotyczące zmiany wartości wydatków reklamowych w Polsce w 2013 r. w porównaniu z 2012 r. pozostają bez zmian:

Tab. 6

rynek reklamowy, ogółem	dzienniki	czasopisma	telewizja	reklama zewnętrzna	radio	kino	internet
(8)-(5)%	(25)-(22)%	(16)-(13)%	(10)-(7)%	(10)-(7)%	(7)-(4)%	0-3%	2-5%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2013 r. negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w wersji drukowanej utrzymują się.

3.1.3. Sprzedaż biletów

W opinii Spółki, liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2013 r. nie powinna znacząco różnić się od tej z 2012 r. Obecnie jest jednak za wcześnie by móc przewidzieć frekwencję w drugiej połowie roku. W drugim kwartale 2012 r. ze względu na duże wydarzenia sportowe (m.in. *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej EURO 2012*) frekwencja w polskich kinach była na niskim poziomie. Z tego powodu, drugi kwartał 2013 r. powinien przynieść wzrost liczby sprzedanych biletów w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

3.2 Koszty operacyjne

Grupa będzie kontynuować politykę kontroli wszystkich kosztów operacyjnych w celu szybkiego 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 zależeć będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązane bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany euro do złotego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Dodatkowo, na wzrost tej pozycji kosztowej mogą wpłynąć planowane na drugą połowę 2013 r. otwarcia nowych obiektów kinowych i realizacja innych projektów rozwojowych.

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 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. Spółka szacuje, że oszczędności w pozycji koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, z tytułu zwolnienia grupowego 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. Z drugiej strony, oprócz zwolnień grupowych, w

całej Grupie prowadzone były projekty restrukturyzacyjne, które wpłynęły na ograniczenie zatrudnienia, co powinno wpływać na obniżenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

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 zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, w tym nowych obiektów kinowych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszym kwartale 2013 r. koszty materiałów i energii zmniejszyły się o 16,3%, głównie w wyniku ograniczenia wolumenu produkcji. Wysokość tych kosztów w pozostałych kwartałach 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 obiektów kinowych w 2012 r. oraz planowany rozwój sieci kin Helios w 2013 r.

3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2013 r.

Budując plany na przyszłość, Grupa bierze pod uwagę zarówno zapowiadane spowolnienie gospodarcze jak i fundamentalną transformację sektora mediów i jego modeli biznesowych. W tym kontekście, w 2013 r. Grupa koncentruje swoje wysiłki na:

- przyspieszeniu transformacji cyfrowej mediów Agory,
- zwiększaniu zakresu cyfrowych treści udostępnianych odpłatnie,
- rozwoju głównych biznesów i poszerzaniu ich pola działalności w pokrewnych obszarach.

Celem Grupy jest także dostosowanie struktury organizacyjnej do nowego otoczenia rynkowego tak aby zapewnić maksymalne wykorzystanie istniejących zasobów.

Utrzymanie dyscypliny finansowej jest niezbędne w obecnych warunkach gospodarczych i rynkowych, ale 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 pierwszy kwartał 2013 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., AdTailly 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, 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 19 i 21 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 7

w mln zł	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	261,8	281,3	(6,9%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	127,1	149,4	(14,9%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	35,6	42,7	(16,6%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	35,2	37,6	(6,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	63,9	51,6	23,8%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(262,1)	(283,4)	(7,5%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(54,8)	(64,9)	(15,6%)
<i>Amortyzacja</i>	(25,3)	(23,1)	9,5%
<i>Usługi obce</i>	(84,2)	(88,4)	(4,8%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(71,9)	(79,3)	(9,3%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(0,7)	(0,9)	(22,2%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(12,6)	(19,6)	(35,7%)
Wynik operacyjny - EBIT	(0,3)	(2,1)	85,7%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,9)	2,0	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	2,2	4,6	(52,2%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(3,0)	(3,3)	(9,1%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	0,1	-	-
Strata brutto	(1,1)	(0,1)	(1 000,0%)
Podatek dochodowy	(0,3)	(0,9)	(66,7%)
Strata netto	(1,4)	(1,0)	(40,0%)
Przypadająca na:			
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(1,5)	(1,5)	-
<i>Udziały niekontrolujące</i>	0,1	0,5	(80,0%)
<i>marża EBIT (EBIT/Przychody)</i>	(0,1%)	(0,7%)	0,6pkt %
EBITDA	25,0	21,0	19,0%
<i>marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</i>	9,5%	7,5%	2,0pkt %
EBITDA operacyjna (2)	25,7	21,9	17,4%
<i>marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)</i>	9,8%	7,8%	2,0pkt %

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

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

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2013 r. [1]

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. 8

w mln zł	Prasa codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I kwartał 2013
Przychody ze sprzedaży (4)	120,6	61,2	34,6	25,1	18,1	12,0	(9,8)	261,8
Udział %	46,1%	23,4%	13,2%	9,6%	6,9%	4,6%	(3,7%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(104,0)	(58,3)	(37,7)	(23,2)	(18,2)	(10,1)	(10,6)	(262,1)
EBIT	16,6	2,9	(3,1)	1,9	(0,1)	1,9	(20,4)	(0,3)
Przychody i koszty finansowe								(0,9)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								0,1
Podatek dochodowy								(0,3)
Strata netto za okres								(1,4)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(1,5)
Udziały niekontrolujące								0,1
EBITDA	24,1	9,1	1,3	3,1	0,5	1,9	(15,0)	25,0
EBITDA operacyjna (1)	24,4	9,1	1,4	3,2	0,5	1,9	(14,8)	25,7
Wydatki inwestycyjne (2)	(0,4)	(1,1)	(2,7)	(0,9)	(0,2)	(3,1)	(1,8)	(10,2)

(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 0,1 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

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

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2013 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. 9

w mln zł	31.03.2013	31.12.2012	% zmiany do 31.12.2012	31.03.2012
Aktywa trwałe	1 183,4	1 209,3	(2,1%)	1 195,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>70,3%</i>	<i>71,0%</i>	<i>(0,7pkt %)</i>	<i>67,7%</i>
Aktywa obrotowe	501,1	493,5	1,5%	569,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>29,7%</i>	<i>29,0%</i>	<i>0,7pkt %</i>	<i>32,3%</i>
RAZEM AKTYWA	1 684,5	1 702,8	(1,1%)	1 764,0
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 187,7	1 188,4	(0,1%)	1 245,5
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>70,4%</i>	<i>69,8%</i>	<i>0,6pkt %</i>	<i>70,6%</i>
Udziały niekontrolujące	17,7	17,7	-	17,7
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,1pkt %</i>	<i>1,0%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	185,0	171,2	8,1%	208,8
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,1%</i>	<i>0,9pkt %</i>	<i>11,8%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	294,1	325,5	(9,6%)	292,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>17,5%</i>	<i>19,1%</i>	<i>(1,6pkt %)</i>	<i>16,6%</i>
RAZEM PASYWA	1 684,5	1 702,8	(1,1%)	1 764,0

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2012 r. wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W pierwszym kwartale 2013 r. Spółka sprzedała ogół praw do tytułu *Poradnik Domowy* (11,5 mln zł) oraz kupiła miesięcznik *Dom&Wnętrze* (3 mln zł).

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpłynął głównie wzrost salda krótkoterminowych papierów wartościowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie wzrost o 15,8 mln zł zobowiązań długoterminowych z tytułów kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych, głównie z tytułu reklasyfikacji kredytów Helios S.A. z krótkoterminowych do długoterminowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułów kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 10

w mln zł	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	49,1	26,9	82,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19,3)	(19,0)	1,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16,2)	(28,8)	(43,8%)
Razem przepływy pieniężne netto	13,6	(20,9)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	204,5	104,7	95,3%

Na dzień 31 marca 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 249,8 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 204,5 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 45,3 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora S.A. nie jest i nie była w 2013 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W dniu 25 maja 2012 r. Spółka zawarła aneks do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Zgodnie z jego warunkami, Agora S.A. dysponuje obecnie otwartą linią kredytową w wysokości do 150,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2013 r. W 2013 r., Spółka spłaciła kolejną ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

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

4.1. Działalność operacyjna

Na dodatnie przepływy pieniężne w pierwszym kwartale 2013 r. główny wpływ miały spadek salda należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych oraz spadek zobowiązań inwestycyjnych.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych kwartałach 2013 r. i 2012 r. to głównie efekt nabycia krótkoterminowych papierów wartościowych jak i wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszych kwartałach 2013 r. i 2012 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłaty jak i zaciągnięcia kredytów przez Helios S.A., płatności z tytułu leasingu finansowego oraz spłaty kredytu przez Agorę S.A.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	(0,6%)	(0,5%)	(0,1pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	32,2%	29,1%	3,1pkt %
rentowność kapitału własnego	(0,5%)	(0,5%)	-
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	11 dni	12 dni	(8,3%)
szybkość obrotu należności	68 dni	67 dni	1,5%
szybkość obrotu zobowiązań	41 dni	49 dni	(16,3%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,7	1,9	(10,5%)
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(0,1)	(0,7)	(85,7%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	10,0	(2,4)	-

(1) na dzień 31 marca 2013 r. i 31 marca 2012 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. 12

w mln zł	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody	120,6	134,4	(10,3%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	27,8	30,9	(10,0%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	26,7	29,6	(9,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	44,5	60,5	(26,4%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	36,3	50,4	(28,0%)
w tym <i>Metro</i> (4)	5,2	6,9	(24,6%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	12,0	8,2	46,3%
Pozostałe przychody	36,3	34,8	4,3%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(104,0)	(117,2)	(11,3%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(43,4)	(53,5)	(18,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(28,2)	(33,0)	(14,5%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,3)	(0,4)	(25,0%)
Amortyzacja	(7,5)	(6,8)	10,3%
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(8,1)	(11,5)	(29,6%)
EBIT	16,6	17,2	(3,5%)
marża EBIT	13,8%	12,8%	1,0pkt %
EBITDA	24,1	24,0	0,4%
marża EBITDA	20,0%	17,9%	2,1pkt %
EBITDA operacyjna (5)	24,4	24,4	-
marża EBITDA operacyjna	20,2%	18,2%	2,0pkt %

(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;

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

W pierwszym kwartale 2013 r., pomimo trudnej sytuacji na rynku dzienników, EBITDA operacyjna segmentu była na tym samym poziomie co w analogicznym okresie 2012 r. Dzięki intensywnym działaniom restrukturyzacyjnym i ograniczeniu kosztów operacyjnych segment poprawił o 2,0pkt% marżę EBITDA operacyjna do poziomu 20,2% [1].

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]

W pierwszym kwartale 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 235 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 13,5% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym czasie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 11,9% (3,59 mln czytelników), co uplasowało ją, ex aequo z *Faktem*, na pierwszej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich.

Od stycznia 2013 r. podniesione zostały (o 0,3 zł) ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej*, co sprawiło, że spadek wpływów ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* był mniejszy niż wynikający ze spadku sprzedaży egzemplarzowej i wyniósł 9,8%. Jednocześnie, na spadek sprzedaży egzemplarzowej oraz przychodów ze sprzedaży egzemplarzy wpływ miało ograniczenie liczby i wolumenu wydań droższych oferowanych z *Gazetą Wyborczą* (tzw. oferta dwucenowa). Z drugiej strony, mniejsza liczba i wolumen wydań droższych wpłynęły na ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu w tym okresie.

Gazeta Wyborcza systematycznie prowadzi proces cyfryzacji 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.

1.1.2. Sprzedaż reklam [3]

W pierwszym kwartale 2013 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 36,3 mln zł i były o 28,0% niższe niż w pierwszym kwartale 2012 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 pierwszym kwartale 2013 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 29%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 30,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach wyniósł prawie 36,5%. Łącznie z *Metrem*, udział dzienników Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach zmniejszył się o 1,0 pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2012 r.

W pierwszym kwartale 2013 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 42,5% i wzrósł o prawie 1,0 pkt%. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* straciła około 2 pkt% w udziale w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach spadł o 0,5 pkt%. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozwawarszawskich) zmniejszył się o prawie 1 pkt%, a wraz z *Metrem* zmniejszył się o ponad 1,5 pkt%.

W pierwszym kwartale 2013 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 28,6% (spadek o około 3,0 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* była niższa o około 16% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.1.3. Pozostałe przychody

W pierwszym kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były o 6,5% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

1.2. Koszty

W pierwszym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 11,3% do kwoty 104,0 mln zł. Udało się to osiągnąć dzięki obniżeniu kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych. Jest to głównie efekt niższego kosztu druku *Gazety Wyborczej* w związku z mniejszymi wolumenami druku dziennika. Koszt papieru do druku *Gazety Wyborczej* wyniósł 9,8 mln zł i zmniejszył się o 34,7%. Istotnie zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników m.in. w rezultacie przeprowadzonych zwolnień grupowych. Niższe o 29,6% koszty reprezentacji i reklamy są efektem niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*, jak również oszczędności poczynionych w pionie Projekty Specjalne. Wzrost kosztów amortyzacji jest głównie efektem dostosowania rozkładu amortyzacji aktywów związanych z niektórymi projektami realizowanymi w ramach pionu Projekty Specjalne do okresu realizacji korzyści ekonomicznych z tych aktywów (m.in. wkład koprodukcyjny filmu *Drogówka*).

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W pierwszym kwartale 2013 r. *Metro* czytało 1,35 mln czytelników w ciągu tygodnia (4,5% zasięgu czytelniczego wg wskaźnika CCS). W analizowanym okresie *Metro* plasowało się na czwartej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich pod względem czytelnictwa tygodniowego. *Metro* było też drugim tytułem (za *Gazetą Wyborczą*) wśród dzienników, po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (22,9% zasięgu; 0,29 mln czytelników).

Wpływy reklamowe *Metra* w pierwszym kwartale 2013 r. były niższe o 24,6%, głównie za sprawą wpływów z ogłoszeń wymiarowych, które zmniejszyły się w omawianym okresie o 33,5%. Spadek wpływów z ogłoszeń wymiarowych odzwierciedla kondycję rynku reklamy dzienników, który skurczył się o niemal 29% w omawianym okresie. Udział *Metra* w całkowitych wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w tym czasie prawie 5% (spadek o niespełna 0,5pkt%), w dziennikach ogólnopolskich wzrósł o blisko 0,5pkt % do prawie 4,5%, a w dziennikach stołecznych o 1,5pkt% do 20%. Udział *Metra* w wydatkach na reklamę w pozostałych dziennikach lokalnych zmniejszyły się o ponad 0,5 pkt%.

W pierwszym kwartale 2013 r. w konsekwencji niższych przychodów pion Prasa Bezpłatna poniósł stratę na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 0,2 mln zł, co oznacza pogorszenie wyniku w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. [1].

W pierwszym kwartale 2013 r. *Metro* nadal intensywnie rozwijało swoją działalność w internecie. Uruchomiony w czerwcu 2012 r. wspólnie z Microsoft portal internetowy *Metromsn.pl* pobił kolejne rekordy oglądalności. W marcu 2013 r. liczba odsłon dokonana na portalu przez użytkowników łączących się z terenu Polski wyniosła 65,2 mln, tj. o ponad 26 mln więcej w stosunku do czerwca 2012 r. a liczba użytkowników wyniosła 1,2 mln osób, czyli o blisko 0,2 mln osób więcej niż w czerwcu 2012 r.

3. PROJEKTY SPECJALNE

W pierwszym kwartale 2013 r. przychody pionu Projekty Specjalne wyniosły 12,0 mln zł.

Największym źródłem przychodów pionu pozostaje działalność wydawnicza. W omawianym okresie nakładem Agory ukazało się 8 wydawnictw książkowych. Agora kontynuowała również wydawanie serii audiobooków *Mistrzowie słowa 2*. W rezultacie, w pierwszym kwartale 2013 r. w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały około 0,1 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Mniejsza liczba sprzedanych książek niż w analogicznym okresie 2012 r. przyniosła także mniejsze niż rok wcześniej przychody ze sprzedaży wydawnictw.

Pozytywny wpływ na wartość przychodów pionu miały także przychody generowane przez uruchomioną w maju 2012 r. księgarnię internetową *Publio.pl*.

1 lutego 2013 r. miała miejsce premiera filmu Wojciecha Smarzowskiego *Drogówka*, którego koproducentem jest Agora. W pierwszym kwartale 2013 r. film obejrzało blisko 1 mln osób, co miało bezpośrednie przełożenie na wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. przychody pionu *Projekty Specjalne*.

Projekty Specjalne zakończyły pierwszy kwartał 2013 r. wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 0,2 mln zł, który był lepszy niż w pierwszym kwartale 2012 r. o 0,4 mln zł [1].

4. NOWE INICJATYWY

Od 7 stycznia 2013 r. poniedziałkowy grzbiet główny *Gazety Wyborczej* poszerzony został o magazyn *Sport.pl Extra*, który zawiera reportaże, felietony, obszernie relacje z wydarzeń sportowych, a także recenzje książek i filmów dotyczących tej tematyki. Od lutego 2013 r. wtorkowy dodatek *Palce Lizać* ukazuje się w unowocześnionej makiecie z nowymi rubrykami zawierającymi przepisy na zdrowe i lekkie potrawy przygotowane na szybko z łatwo dostępnych sezonowych produktów oraz recepty na dania na specjalne okazje. W lutym 2013 r. został również udostępniony czytelnikom kwartalnik *Książki. Magazyn do czytania* w wersji na *iPhone'a* i poszerzona została oferta dla abonentów systemu *Piano* o *Magazyn Międzynarodowy* z przeglądem prasy światowej oraz poniedziałkowy magazyn *Sport.pl Ekstra*. Od połowy marca 2013 r. w wersji na *iPad'a* dostępny jest sobotni dodatek *Wysokie Obcasy*.

IV.B. KINO

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

Tab. 13

w mln zł	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	61,2	53,8	13,8%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	35,2	37,7	(6,6%)
Przychody ze sprzedaży barowej	10,3	10,5	(1,9%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	5,6	4,5	24,4%
Sprzedaż pozostała	10,1	1,1	818,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(58,3)	(49,8)	17,1%
Usługi obce	(33,0)	(28,4)	16,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6,4)	(6,7)	(4,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(6,9)	(6,6)	4,5%
Amortyzacja	(6,2)	(4,6)	34,8%
Reprezentacja i reklama (2)	(4,1)	(1,7)	141,2%
Pozostałe koszty operacyjne netto	(1,7)	(1,8)	(5,6%)
EBIT	2,9	4,0	(27,5%)
marża EBIT	4,7%	7,4%	(2,7pkt %)
EBITDA	9,1	8,6	5,8%
marża EBITDA	14,9%	16,0%	(1,1pkt %)
EBITDA operacyjna (1)	9,1	8,6	5,8%
marża EBITDA operacyjna (1)	14,9%	16,0%	(1,1pkt %)

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

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

W pierwszym kwartale 2013 r. grupa Helios poprawiła wynik na poziomie EBITDA operacyjna w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2013 r. łączne przychody grupy Helios wzrosły o 13,8% do kwoty 61,2 mln zł. Wzrost ten wynika głównie z wyższej sprzedaży pozostałej oraz wyższych przychodów ze sprzedaży reklam.

Wzrost przychodów reklamowych do 5,6 mln zł przyniosła głównie barterowa współpraca z innymi segmentami Grupy. Wzrost przychodów z pozostałej sprzedaży jest przede wszystkim wynikiem rozpoczęcia działalności dystrybucyjnej spółki zależnej grupy Helios – Next Film i osiągnięcia z tego tytułu przychodu na poziomie 8,5 mln zł. Pozycja sprzedaży pozostałej obejmuje również przychody z podnajmu jednego z kin we Wrocławiu *Stowarzyszeniu Nowe Horyzonty* (od września 2012 r.), wpływy z tytułu opłat VPF (*Virtual Print Fee*) od dystrybutorów filmów oraz opłaty okularowej.

W pierwszym kwartale 2013 r. liczba widzów kin sieci Helios wyniosła prawie 2,1 mln i spadła o 1,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r., co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży biletów do kin o 6,6% oraz spadek o 1,9% przychodów ze sprzedaży barowej. Udział biletów na filmy 3D w całkowitej liczbie sprzedanych biletów do kin sieci Helios wzrósł w pierwszym kwartale 2013 r. o 9,4pkt% do ponad 34%.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 58,3 mln zł i były o 17,1% wyższe niż w pierwszym kwartale 2012 r.

Wpływ na to mają koszty generowane przez spółkę zależną grupy Helios (Next Film), a w szczególności koszty odpłatności dla producenta filmu oraz koszty związane z promocją i dystrybucją filmu *Drogówka*.

Wzrost kosztów usług obcych to rezultat wyższych kosztów czynszów w związku z otwarciem w 2012 r. siedmiu obiektów kinowych. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz wyższa amortyzacja są także rezultatem zwiększenia skali działalności sieci kin Helios w 2012 r.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2013 roku zadebiutowała na rynku dystrybucyjnym spółka zależna grupy Helios, Next Film Sp. z o.o. Film *Drogówka* dystrybuowany przez Next Film, okazał się być dużym sukcesem frekwencyjnym, przyciągając do kin prawie 1 milion widzów.

IV.C. 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. 14

<i>w mln zł</i>	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	34,6	36,6	(5,5%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	33,3	36,0	(7,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(37,7)	(38,3)	(1,6%)
Koszty realizacji kampanii	(5,4)	(5,6)	(3,6%)
Koszty utrzymania systemu	(18,0)	(19,2)	(6,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,0)	(4,8)	4,2%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama	(1,5)	(1,4)	7,1%
Amortyzacja	(4,4)	(4,7)	(6,4%)
EBIT	(3,1)	(1,7)	(82,4%)
<i>marża EBIT</i>	<i>(9,0%)</i>	<i>(4,6%)</i>	<i>(4,4pkt %)</i>
EBITDA	1,3	3,0	(56,7%)
<i>marża EBITDA</i>	<i>3,8%</i>	<i>8,2%</i>	<i>(4,4pkt %)</i>
EBITDA operacyjna (2)	1,4	3,1	(54,8%)
<i>marża EBITDA operacyjna</i>	<i>4,0%</i>	<i>8,5%</i>	<i>(4,5pkt %)</i>
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 092	23 677	1,8%

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy 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.

1. PRZYCHODY [8]

W pierwszym kwartale 2013 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, zmniejszyła się o blisko 17,5% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.

Spadek przychodów ze sprzedaży reklam w grupie AMS był istotnie niższy od dynamiki całego rynku notując w pierwszym kwartale 2013 r. spadek o 7,5%. W efekcie szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w pierwszym kwartale 2013 r. wzrósł o prawie 3 pkt% do poziomu ponad 34%. Łączne przychody ze sprzedaży segmentu Reklamy Zewnętrznej zmniejszyły się o 5,5%.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2013 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne do kwoty 37,7 mln zł.

Ograniczenie kosztów realizacji kampanii jest rezultatem istotnego zmniejszenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz niższych kosztów wyklejania plakatów w efekcie mniejszego wolumenu klejeń.

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

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 4,2% głównie w efekcie annualizacji zmian wynagrodzeń przeprowadzonych w drugim kwartale 2012 r.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w pierwszym kwartale 2013 r. jest spowodowany wyższymi kosztami kampanii patronacko – komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2013 r. oferta *CityINFOtv* – kanału informacji pasażerskiej należącego do AMS – zwiększyła się o 187 ekranów w 89 autobusach i trolejbusach obsługujących miejskie linie w Trójmieście. *CityINFOtv* to aktualizowany on-line serwis informacyjno-reklamowy dostępny w autobusach komunikacji miejskiej oraz w wagonach warszawskiego metra.

IV.D. 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.

Tab. 15

w mln zł	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	25,1	25,8	(2,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	19,7	19,5	1,0%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	4,0	4,8	(16,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(23,2)	(24,7)	(6,1%)
Koszty łączny i usług komputerowych	(0,8)	(0,8)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(10,6)	(12,5)	(15,2%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,1)	-
Amortyzacja	(1,2)	(1,4)	(14,3%)
Reprezentacja i reklama (1)	(2,1)	(2,4)	(12,5%)
EBIT	1,9	1,1	72,7%
marża EBIT	7,6%	4,3%	3,3pkt %
EBITDA	3,1	2,5	24,0%
marża EBITDA	12,4%	9,7%	2,7pkt %
EBITDA operacyjna (3)	3,2	2,6	23,1%
marża EBITDA operacyjna	12,7%	10,1%	2,6pkt %

1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy (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.

W pierwszym kwartale 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu Internet była wyższa niż w analogicznym okresie 2012 r., głównie dzięki redukcji kosztów operacyjnych w Pionie Internet Agory oraz Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2013 r. całkowite przychody segmentu Internet były niższe o 0,7 mln zł, głównie za sprawą niższych przychodów z ogłoszeń w wortalach. 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 nieruchomościowych.

W pierwszym kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 1,0 % do kwoty 19,7 mln zł, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną o około 2,0%.

Na niższy poziom przychodów segmentu Internet wpływ miało również zaprzestanie papierowej działalności wydawniczej w spółce Trader.com (Polska) sp. z o.o. oraz zawieszenie działalności serwisu zakupów grupowych *HappyDay*.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 6,1% do kwoty 23,2 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 15,2% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r. m.in. z uwagi na zmniejszenie poziomu zatrudnienia w pionie Internet Agory i Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

W pierwszym kwartale 2013 r. wydatki reklamowe segmentu Internet zostały ograniczone o 12,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r., głównie w wyniku ograniczenia wydatków marketingowych portalu *Gazeta.pl* oraz Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W marcu 2013 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów, wyniósł 60,3% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl* i grupie *Wirtualna Polska – Orange*. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 12,1 mln osób, co oznacza wzrost o 0,8 % w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W marcu 2013 r. użytkownicy łączący się z serwisami Agory z terenu Polski wykonali na portalu 1 198 mln odsłon, tj. o 2,0% mniej wobec marca 2012 r. i spędzili na nim średnio 2 godziny i 25 minut, czyli o 1 minutę więcej niż w marcu 2012 r.

W marcu 2013 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 125 mln (wzrost o 95,4%), co dało grupie *Gazeta.pl* trzecie miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 10,4% 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 marzec 2013 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*, a serwisy parentingowe (m.in. *eDziecko.pl*) przewodzą w kategorii *Dzieci, rodzina*. Grupa *Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategorii *Budownictwo, nieruchomości* (m.in. *Domiporta.pl*), a także w kategorii *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*, serwisy edukacyjne (m.in. *EduLandia.pl*) w kategorii *Edukacja* oraz serwisy rekrutacyjne (m.in. *GazetaPraca.pl*) w kategorii *Praca*. Trzecie miejsce w swoich kategoriach zajmują również serwisy: *Kotek.pl* w kategorii *Studentkie i młodzieżowe*, a także serwisy o tematyce zdrowotnej (*zdrowie.gazeta.pl*) w kategorii *Zdrowie i medycyna*.

4. NOWE INICJATYWY

Od lutego 2013 r. użytkownicy telewizorów z platformą *Samsung Smart TV* mogą korzystać z aplikacji *Sport.pl Wideo*. Umożliwia ona oglądanie materiałów i komentarzy przygotowanych przez dziennikarzy serwisu *Sport.pl*.

W marcu 2013 r. Trader.com (Polska) Sp. z o.o. uruchomił nową wersję serwisu nieruchomości – *Domiporta.pl*, który jest pierwszym w Polsce serwisem ogłoszeń nieruchomości zaprojektowanym w technologii *Responsive Web Design*. Umożliwia ona płynne dostosowywanie się strony do rozmiaru ekranu i wygodne korzystanie z serwisu na urządzeniach mobilnych.

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. 16

w mln zł	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	18,1	19,2	(5,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	17,7	18,8	(5,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(18,2)	(21,2)	(14,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,7)	(6,4)	4,7%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	(0,1)	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,0)	(2,0)	-
Amortyzacja	(0,6)	(0,7)	(14,3%)
Reprezentacja i reklama (3)	(1,0)	(4,0)	(75,0%)
EBIT	(0,1)	(2,0)	95,0%
marża EBIT	(0,6%)	(10,4%)	9,8pkt %
EBITDA	0,5	(1,3)	-
marża EBITDA	2,8%	(6,8%)	9,6pkt %
EBITDA operacyjna (2)	0,5	(1,2)	-
marża EBITDA operacyjna	2,8%	(6,3%)	9,1pkt %

(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 pierwszym kwartale 2013 r. segment Radio istotnie poprawił wynik na poziomie EBITDA operacyjna, który wyniósł 0,5 mln zł, głównie ze względu na ograniczenie wydatków na reprezentację i reklamę.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w pierwszym kwartale 2013 r. spadły o 5,7% do kwoty 18,1 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły niższe wpływy z transakcji barterowych oraz pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych. W omawianym okresie rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o około 5,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 14,2% i wyniosły 18,2 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe niż w pierwszym kwartale 2012 r. koszty reprezentacji i reklamy związane z mniejszymi wydatkami na promocję marek *Złote Przeboje* i *Roxy FM*.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 17

Udział % w słuchalności	I kwartał 2013	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Roxy FM</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,8%	0,1pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,1%	(0,3pkt%)

Od października 2012 r. został wprowadzony nowy model demograficznego ważenia danych rynkowego badania słuchalności *Radio Track*, umożliwiający wyrównanie struktury próby do struktury populacji pod względem wykształcenia. W wyniku tej zmiany porównywalność danych słuchalności może być ograniczona.

4. NOWE INICJATYWY

W styczniu 2013 r. segment przygotował nową wersję portalu opinii *TokFm.pl*.

Od lutego 2013 r. na tabletach *Samsunga* dostępna jest *TubaFM HD* - darmowa aplikacja muzyczna na tablety z systemem *Android 3.0+* umożliwiająca słuchanie muzyki w ulubionym klimacie na tych urządzeniach.

W pierwszym kwartale 2013 r. aplikacje serwisu muzycznego *Tuba.FM* zostały udostępnione na telewizorach *Toshiba* i *Philips*. W ten sposób zrealizowane zostały kolejne projekty zwiększające zasięg oferty *Tuba.FM*, w tym przypadku na platformach typu smart TV.

IV.F. CZASOPISMA [1]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 18

w mln zł	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym	12,0	16,0	(25,0%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	5,5	6,8	(19,1%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	6,5	9,0	(27,8%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(10,1)	(14,6)	(30,8%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(4,5)	(6,3)	(28,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(3,7)	(4,5)	(17,8%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-
Reprezentacja i reklama (1)	(1,1)	(2,5)	(56,0%)
EBIT	1,9	1,4	35,7%
marża EBIT	15,8%	8,8%	7,0pkt %
EBITDA	1,9	1,4	35,7%
marża EBITDA	15,8%	8,8%	7,0pkt %
EBITDA operacyjna (2)	1,9	1,4	35,7%
marża EBITDA operacyjna	15,8%	8,8%	7,0pkt %

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

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

W pierwszym kwartale 2013 r. segment Czasopisma poprawił wynik EBITDA operacyjna pomimo spadku przychodów o 25,0%. Jest to rezultat działań restrukturyzacyjnych i obniżenia kosztów operacyjnych o 30,8%. Marża EBITDA operacyjna segmentu wzrosła o 7,0pkt% osiągając poziom 15,8% [1].

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2013 r. przychody segmentu były o 25,0% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. Wpływ na to miały głównie niższe o 27,8% przychody ze sprzedaży reklam oraz niższe o 19,1% przychody ze sprzedaży wydawnictw.

Na spadek przychodów reklamowych segmentu wpłynęło głównie ograniczenie budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: *odzież i dodatki, wyposażenie wnętrz, telekomunikacja oraz produkty farmaceutyczne*. Spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wynika głównie z niższego o 20,3% średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników wydawanych przez segment Czasopism.

1.1. Sprzedaż czasopism [7]

Tab. 19

w tys. egz.	I kwartał 2013	I kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	702,8	881,3	(20,3%)

W pierwszym kwartale 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory spadło o 20,3% w stosunku do pierwszego kwartału 2012 r. Największe spadki sprzedaży egzemplarzowej odnotowały tytuły: *Poradnik Domowy, Avanti, Cztery Kąty i Dziecko*.

1.2. Sprzedaż reklam

W pierwszym kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 27,8%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach w tym czasie o prawie 16,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł prawie 6,0%, natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł ponad 8,5% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 30,8% do 10,1 mln zł. Udało się tego dokonać dzięki redukcji, o 28,6%, kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych, głównie ze względu na spadek wolumenu produkcji. Dodatkowo, koszty reprezentacji i reklamy zostały zmniejszone o 56,0% dzięki mniejszej liczbie zrealizowanych kampanii promocyjnych - głównie telewizyjnych - oraz niższych wydatków na gadżety dodawane do czasopism. W pierwszym kwartale 2013 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 17,8%, co jest efektem przeprowadzonego zwolnienia grupowego.

3. ZMIANY W PORTFELU WYDAWNICZYM I NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2013 r. Agora sprzedała spółce Edipresse Polska S.A. za 11,5 mln zł netto magazyn *Poradnik Domowy*, a kupiła od tego wydawnictwa za 3,0 mln zł netto miesięcznik *Dom & Wnętrze*. Transakcja wzmacnia pozycję Czasopism w segmencie wewnątrzarsko-budowlanym i pozwoli pozyskiwać budżety reklamowe producentów luksusowych mebli oraz artykułów wyposażenia wnętrz.

Sprzedaż *Poradnika Domowego* będzie mieć wpływ na wyniki segmentu od drugiego kwartału 2013 r. Średnia sprzedaż egzemplarzowa tego tytułu w pierwszym kwartale 2013 r. wyniosła 293,7 tys. egzemplarzy, natomiast miesięcznika *Dom & Wnętrze* 15,8 tys. egzemplarzy.

W styczniu 2013 r. zespół czasopism Agory przygotował bezpłatną aplikację miesięcznika *Dziecko* na tablety *Samsunga*. Magazyn *Dziecko* jest także dostępny w wersji cyfrowej na *iPada* oraz *iPhona* (*AppStore*). W wersjach mobilnych można również czytać inne pisma Agory: *Logo*, *Cztery Kąty* oraz *Ładny Dom* (*iPad*, tablety *Samsunga*) oraz *Kuchnię*.

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

[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 oraz w Internecie w pierwszym kwartale 2012 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedzanie przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które mogą być 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 reklamowymi.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz wydatki na reklamę wideo (od pierwszego kwartału 2012 r.).

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

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.

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-marzec 2013 r. N = 10 586; wielkość próby dla Warszawy: styczeń-marzec 2013 r. N = 439.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Grupa *Gazeta.pl* obejmuje serwisy internetowe udostępniane pod domenami, których abonentem jest Agora, w tym serwisy partnerskie. Dane dotyczące liczby użytkowników (*real users*), odsłon, 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 113 tytułów w okresie –styczeń-marzec 2013 r.

[8] Źródło: raport *IGRZ* o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej: *AMS S.A.*, *Business Consulting*, *CAM Media*, *Cityboard Media*, *Clear Channel Poland*, *Defi Poland*, *Gigaboard Polska*, *JETline*, *Liftboards*, *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) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za styczeń-marzec: próba dla 2012 r.: 21 043, dla 2013 r.: 21 053.

[10] Dane dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy *Helios* sporządzanymi w oparciu o dane *Boxoffice.pl* na podstawie danych przekazywanych od dystrybutorów kopii filmowych. Sprzedaż biletów do kina raportowana jest w okresach, które nie są tożsame z kalendarzowym miesiącem kwartałem czy rokiem. Liczba sprzedanych biletów w danym okresie mierzona jest począwszy od pierwszego piątku danego miesiąca, kwartału czy roku do pierwszego czwartku przypadającego w następnym miesiącu, kwartale czy roku raportowym.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

► Zmiany w spółkach zależnych

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 500 zł każdy (razem 50 tys. zł), które w całości objęła Grupa Radiowa Agory 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 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego GRA nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 11 marca 2013 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 37 242 tys. UAH, które Agora S.A. zamierza opłacić w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 38 257 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Środki pieniężne z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną wykorzystane przez LLC Agora Ukraine na spłatę pożyczek otrzymanych od Agory S.A.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2013 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 20

a. akcje	stan na 31.03.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2012
Piotr Niemczycki (1)	n/d	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 15.05.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2013
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 UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2013 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 21

a. akcje	stan na 31.03.2013	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
b. akcje	stan na 15.05.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2013
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) dnia 12 lutego 2013 r. Wanda Rapaczynski została oddelegowana przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji członka Zarządu przez okres następnych 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 22 lutego 2013 r. nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na 15 maja 2013 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 22

	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

■ 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

W dniu 16 stycznia 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, 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 18,0 mln zł.

Powyższe odpisy aktualizujące miały charakter zdarzeń jednorazowych. Miały one wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego. Na powyższą kwotę składały się głównie odpisy aktualizujące dotyczące czasopismowych tytułów prasowych wydawanych w Grupie.

■ 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.

■ **Zamiar zgłoszenia kandydatów do zarządu Spółki**

W dniu 14 lutego 2013 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 14 lutego 2013 r. otrzymał od spółki Agora-Holding sp. z o.o. („Agora-Holding”), 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.

W dniu 22 kwietnia 2013 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 22 kwietnia 2013 r., w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Agory-Holding z dnia 22 kwietnia 2013 r., otrzymał informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków zarządu Spółki: Pani Wandy Rapaczynski, Pana Grzegorza Kossakowskiego oraz Pana Tomasza Jagiełło. Agora-Holding jest akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A dających jej wyłączne prawo do zgłaszania kandydatów do zarządu Spółki.

Jednocześnie, Agora - Holding powiadomiła Agorę S.A., iż w dniu 22 kwietnia 2013 r. przed Nadzwyczajnym Zgromadzeniem Wspólników Agory - Holding, Pan Stanisław Turnau oraz Pan Marek Jackiewicz zrezygnowali z ubiegania się o wybór w następnej kadencji zarządu Agory S.A.

Agora - Holding poinformowała również, że oprócz kandydatur wskazanych w piśmie z dnia 14 lutego 2013 r. (Pana Bartosza Hojki, Pana Roberta Musiała) oraz z dnia 22 kwietnia 2013 r. (Pani Wandy Rapaczynski, Pana Grzegorza Kossakowskiego oraz Pana Tomasza Jagiełło) nie przewiduje dalszych zgłoszeń kandydatur na członków zarządu Agory S.A. 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.

■ **Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu**

W dniu 4 marca 2013 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 290 568 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz 18 326 akcji objętych przez pracowników Agory i spółek z jej grupy kapitałowej w ramach planów partycypacyjnych realizowanych przez Spółkę w porozumieniu z Agorą-Holding.

■ **Zawarcie umowy inwestycyjnej**

W dniu 22 lutego 2013 r. zarząd Spółki poinformował, że spółka Kino Polska TV S.A. ("KPTV") i Agora zdecydowały wspólnie ubiegać się o koncesję na kanał filmowy rozpowszechniany drogą rozsiewczą naziemną w sposób cyfrowy ("Koncesja") oraz wspólnie finansować rozwój takiego kanału w przypadku otrzymania Koncesji.

W tym celu, w dniu 22 lutego 2013 r. została zawarta umowa inwestycyjna ("Umowa Inwestycyjna") pomiędzy Agorą i KPTV, będącą większościowym akcjonariuszem spółki Stopklatka S.A. ("Stopklatka"). Stopklatka złożyła 25 lutego 2013 r. wniosek do Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzielenie Koncesji. Umowa inwestycyjna dotyczy warunkowego nabycia akcji Stopklatki przez Agorę oraz warunków współpracy Agory i KPTV, w tym powoływania organów Stopklatki i zgodnego głosowania w istotnych sprawach na Walnym Zgromadzeniu Stopklatki.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Agora nabędzie od KPTV taką liczbę akcji Stopklatki (zaoferowanych jej przez KPTV), aby: (i) udziały Agory i KPTV w kapitale zakładowym Stopklatki były równe, (ii) udział Agory w kapitale zakładowym wynosił co najmniej 41%, pod warunkiem, że do dnia 31 grudnia 2014 r. Stopklatka otrzyma Koncesję oraz po

spełnieniu innych, zwyczajowo stosowanych w tego rodzaju umowach warunków. Łączna cena nabycia akcji Stopklatki nie jest istotna biorąc pod uwagę wysokość kapitałów własnych Agory oraz potencjalny rozmiar działalności Stopklatki w przypadku otrzymania przez nią Koncesji.

Strony Umowy Inwestycyjnej zobowiązały się, że po otrzymaniu przez Stopklatkę Koncesji, wspólnie i proporcjonalnie dokapitalizują Stopklatkę w wysokości łącznie nie niższej niż 20 mln złotych poprzez objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Stopklatki.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Agorą, jej osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, a KPTV, Stopklatką lub ich osobami zarządzającymi.

► **Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie niewypłacenia dywidendy za 2012 rok**

W dniu 14 maja 2013 r. zarząd Spółki poinformował o podjęciu decyzji w dniu 14 maja 2013 r. o nieprzedkładaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Agory S.A. rekomendacji o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w związku ze stratą netto poniesioną w roku obrotowym 2012.

Spółka otrzymała od swojego doradcy prawnego, firmy Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. kom. poradę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2012. Prawnicy, po rozważeniu poglądów i argumentów w kwestii możliwości wypłaty dywidendy za rok obrotowy, który Spółka zamknęła stratą netto, wskazali na zarówno dużą niepewność stanu prawnego, jak i osobistą odpowiedzialność członków władz Spółki za bezprawną wypłatę dywidendy w takiej sytuacji. Rekomendacja doradcy prawnego jest taka, aby dywidenda ze skumulowanych zysków z lat ubiegłych nie była wypłacona za rok, w którym Spółka poniosła stratę.

W opinii Zarządu, w obliczu wątpliwości prawnych związanych z możliwością wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2012 oraz spowolnienia gospodarczego skutkującego m.in. pogłębiającym się kryzysem na rynku reklamy, uzasadnione jest niewypłacenie dywidendy.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 marca 2013 r. oraz za 3 miesiące zakończone
31 marca 2013 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2013 R.

	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	31 marca 2012 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	411 854	422 061	417 273
Rzeczowe aktywa trwałe	748 349	765 665	753 580
Długoterminowe aktywa finansowe	150	150	251
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	11 798	11 718	11 931
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	5 683	5 481	7 768
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 536	4 208	4 178
	1 183 370	1 209 283	1 194 981
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	20 584	22 488	23 240
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	229 412	242 813	250 095
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 222	4 544	1 301
Krótkoterminowe aktywa finansowe	45 306	32 774	189 678
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	204 543	190 917	104 681
	501 067	493 536	568 995
Aktywa razem	1 684 437	1 702 819	1 763 976

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2013 R. (C.D.)

	Nota	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	31 marca 2012 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(105)	(161)	(146)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		989 628	990 403	1 047 489
		1 187 652	1 188 371	1 245 472
Udziały niekontrolujące		17 735	17 679	17 703
Kapitał własny		1 205 387	1 206 050	1 263 175
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		38 376	40 964	44 390
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	115 154	99 377	130 460
Pozostałe zobowiązania finansowe		26 609	26 609	27 678
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 099	2 099	1 914
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		2 721	2 142	4 361
		184 959	171 191	208 803
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		135	135	195
Zobowiązania krótkoterminowe		139 908	146 858	162 404
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 248	495	3 546
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	76 256	103 005	60 758
Pozostałe zobowiązania finansowe		66	73	-
Rezerwy na zobowiązania		6 464	10 219	6 168
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		68 014	64 793	58 927
		294 091	325 578	291 998
Pasywa razem		1 684 437	1 702 819	1 763 976

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2013 R.

		Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
		31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
	Nota		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	261 828	281 265
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(177 506)	(199 503)
Zysk brutto ze sprzedaży		84 322	81 762
Koszty sprzedaży		(54 337)	(54 974)
Koszty ogólnego zarządu		(29 021)	(29 346)
Pozostałe przychody operacyjne		2 548	4 818
Pozostałe koszty operacyjne		(3 802)	(4 399)
Strata z działalności operacyjnej	4	(290)	(2 139)
Przychody finansowe		2 470	5 443
Koszty finansowe		(3 362)	(3 466)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		81	49
Strata brutto		(1 101)	(113)
Podatek dochodowy		(315)	(914)
Strata netto		(1 416)	(1 027)
Przypadająca na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(1 472)	(1 477)
Udziały niekontrolujące		56	450
		(1 416)	(1 027)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,03)	(0,03)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
Strata netto za okres	(1 416)	(1 027)
Inne całkowite dochody / (straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	56	(32)
	56	(32)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	56	(32)
Całkowite dochody ogółem za okres	(1 360)	(1 059)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 416)	(1 509)
Udziały niekontrolujące	56	450
	(1 360)	(1 059)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2013 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 marca 2013 r.							
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(1 472)	(1 472)	56	(1 416)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	56	-	56	-	56
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	56	(1 472)	(1 416)	56	(1 360)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	699	699	-	699
Pozostałe	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	697	697	-	697
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	697	697	-	697
Stan na 31 marca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(105)	989 628	1 187 652	17 735	1 205 387

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2013 R. (C. D.)

	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		
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 płaćności 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. zbadane	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 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2013 R. (C. D.)

	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 marca 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	-	-	-	(1 477)	(1 477)	450	(1 027)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(32)	-	(32)	-	(32)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(32)	(1 477)	(1 509)	450	(1 059)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	917	917	-	917
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	917	917	-	917
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	917	917	-	917
Stan na 31 marca 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(146)	1 047 489	1 245 472	17 703	1 263 175

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
Działalność operacyjna		
Strata brutto	(1 101)	(113)
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(81)	(49)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	20 749	19 659
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 542	3 437
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	141	(236)
Odsetki, netto	2 850	3 105
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(136)	(3 419)
Zmiana stanu rezerw	(3 755)	(618)
Zmiana stanu zapasów	1 904	5 969
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	13 791	892
Zmiana stanu zobowiązań	6 814	(5 786)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	4 018	3 614
Inne korekty (1)	891	919
Przepływy środków pieniężnych brutto	50 627	27 374
Podatek dochodowy zapłacony	(1 542)	(458)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	49 085	26 916
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13 739	3 476
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	238
Wpływy z tytułu odsetek	-	788
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	22 775	76 764
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(20 718)	(34 436)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(35 100)	(65 816)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(19 304)	(18 986)
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	8 317	3 286
Spłata kredytów i pożyczek	(18 332)	(25 751)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 572)	(2 771)
Odsetki zapłacone	(2 561)	(3 406)
Pozostałe	(7)	(112)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(16 155)	(28 754)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 626	(20 824)

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	190 917	125 505
Na koniec okresu obrotowego	204 543	104 681

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

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2013 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2013 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 marca 2013 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 miesiące zakończone 31 marca 2013 r., z danymi porównywalnymi na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 15 maja 2013 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 31 marca 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2012 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 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 2013 r., poz. 330) 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 2012 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2013 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2012 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2013 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. oraz później)

Zmiany wymagają, aby:

- jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.
- zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

Zastosowanie przez Grupę powyższych zmian spowodowało, że w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupa zaprezentowała różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych jako pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat w przyszłości.

2) MSR 19 (2011) *Świadczenia pracownicze* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany wymagają, aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach. Zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych oraz eliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również, aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

Zastosowanie przez Grupę powyższych zmian spowoduje, że w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupa rozpozna zyski/straty aktuarialne wynikające ze zmiany szacunków dotyczących rezerwy na świadczenia emerytalne.

3) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które:

- są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub
- podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany do standardu miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4) Zmiany do MSSF 1 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

Grupa ocenia, że powyższa zmiana nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5) MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach.

Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje ujawnienia, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej, a dla powtarzalnych wycen, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

Grupa ocenia, że standard nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ metody i założenia obecnie wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej są zgodne ze standardem. Grupa dokonała dodatkowych ujawnień dotyczących wartości godziwej w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wymaganych przez MSR 34, który został w tym zakresie zmieniony w wyniku wejścia w życie MSSF 13.

6) Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Powyższa zmiana nie dotyczy sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie posiada nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

7) KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Powyższa interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie prowadzi działań związanych z usuwaniem nadkładu.

8) Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - Pożyczki rządowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany wprowadzają nowe zwolnienie dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące retrospektywnego zastosowania innych MSSF w zakresie wyceny pożyczek rządowych udzielonych poniżej rynkowej stopy procentowej.

Powyższe zmiany nie mają zastosowania do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

9) Zmiany do *Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek. Wprowadzono zmiany do 5 standardów (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 i MSR 34) oraz wynikające z nich zmiany do innych standardów i interpretacji.

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

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na dzień 31 marca 2013 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 z dnia 25 maja 2012 r. 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 marca 2013 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 69 483 tys. zł, z tego 34 515 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2013 r., skorzystać z dostępnej linii kredytowej w wysokości do 150 000 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2013 r., zadłużenie grupy Helios (Helios S.A. oraz od 14 września 2012 r. Next Film Sp. z o.o.) wynosiło 121 927 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 64 806 tys. zł (z tego 38 301 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 57 121 tys. zł (z tego 42 328 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 *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.,

3) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,

4) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine, AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o.,

5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze S.A.,

6) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A.

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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 S.A. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r. i 31 marca 2012 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. 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 marca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	114 258	59 084	33 830	24 270	17 063	11 984	1 339	261 828
Sprzedaż do innych segmentów (2)	6 360	2 120	748	785	1 078	5	(11 096)	-
Przychody ogółem	120 618	61 204	34 578	25 055	18 141	11 989	(9 757)	261 828
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(104 013)	(58 263)	(37 719)	(23 240)	(18 267)	(10 071)	(10 545)	(262 118)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	16 605	2 941	(3 141)	1 815	(126)	1 918	(20 302)	(290)
Koszty i przychody finansowe							(892)	(892)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	-	-	-	81	-	-	-	81
Podatek dochodowy							(315)	(315)
Strata netto								(1 416)

(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; 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. (22 766 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 507)	(6 175)	(4 390)	(1 202)	(611)	(40)	(4 676)	(24 601)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(618)	-	-	63	(690)
Odpisy aktualizujące	(1 271)	(3)	(826)	(459)	(232)	(23)	321	(2 493)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	569	3	559	140	137	14	(407)	1 015
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(303)	-	(59)	(67)	(46)	(28)	(196)	(699)
Nakłady inwestycyjne (2)	407	1 137	2 756	860	200	3 053	1 768	10 181

Stan na 31 marca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (4)	273 336	269 071	250 815	66 692	66 290	41 274	192 725	1 160 203
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	396	-	-	11 402	-	-	-	11 798

(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 131 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (128 732 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

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

(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; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (23 924 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 808)	(4 617)	(4 692)	(1 438)	(658)	(31)	(4 072)	(22 316)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(709)	-	-	63	(781)
Odpisy aktualizujące	(976)	(15)	(570)	(423)	(262)	(255)	(75)	(2 577)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	644	16	413	337	293	128	54	1 885
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(406)	-	(69)	(83)	(51)	(33)	(275)	(917)
Nakłady inwestycyjne (2)	1 275	4 089	1 290	934	824	25	2 531	10 968

Stan na 31 marca 2012 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

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 2012 r. i 2011 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za 2012 r. i odpowiednio za 2011 r.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	699	917
Kapitały własne	699	917

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2013 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2012, a za 2012 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2011.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012
Na początek okresu	333 101	287 684
Przyznane	-	-
Utracone	-	-
Nabyte uprawnienia	-	-
Na koniec okresu	333 101	287 684

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

	Stan na 31 marca 2013	Nabyte uprawnienia w 2013	Utracone w 2013	Przyznane w 2013	Stan na 31 grudnia 2012
Plan motywacyjny 2012 r. (seria O)					
Piotr Niemczycki (1)	5 454	-	-	-	5 454
Zbigniew Bąk	6 246	-	-	-	6 246
Marek Jackiewicz	1 101	-	-	-	1 101
Stanisław Turnau	1 197	-	-	-	1 197
Grzegorz Kossakowski	4 685	-	-	-	4 685
	18 683	-	-	-	18 683

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 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 pierwszym kwartale 2013 r. koszt niegotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 45 tys. zł (pierwszy kwartał 2012 r.: 105 tys. zł).

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

W latach 2010 – 2012 uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie zarządu oraz najwyższa kadra kierownicza) uczestniczyli w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2010-2012) 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 2012 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).

Zgodnie z założeniami, plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji za lata 2010-2012, zostanie rozliczony w drugim kwartale 2013 r. W pierwszym kwartale 2013 r. nie poniesiono kosztów z tego tytułu.

6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 913 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 502 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 18 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 34 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 341 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 4 063 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 marca 2013 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 marca 2013	31 grudnia 2012	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.06.2013 - 28.01.2016	519	517	-
Weksle wystawione przez AMS S.A.					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	5 000	-
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	-	-

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

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

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 marca 2013 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

Dodatkowo, spółki Grupy (na dzień 31 marca 2013 r.) są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 4 167 tys. zł, w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

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 602 tys. zł (3 miesiące 2012 r.: 701 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. Radzie Nadzorczej wynosiły 99 tys. zł (3 miesiące 2012 r.: 99 tys. zł).

Członkowie zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. i odpowiednio 31 marca 2012 r.

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 938	3 224
Zakupy dóbr i usług	(908)	(911)

	31 marca 2013	31 grudnia 2012	31 marca 2012
Spółki powiązane			
Należności krótkoterminowe	97	79	912
Zobowiązania krótkoterminowe	144	144	118

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 marca 2013	31 grudnia 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 stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
16 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
17 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (4)	30,0%	30,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
18 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
19 Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio poprzez Helios S.A.;

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

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

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 500 zł każdy (razem 50 tys. zł), które w całości objęła Grupa Radiowa Agory 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 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego GRA nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 11 marca 2013 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 37 242 tys. UAH, które Agora S.A. zamierza opłacić w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 38 257 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

▀ Zawarcie umowy inwestycyjnej

W dniu 22 lutego 2013 r. zarząd Spółki poinformował, że spółka Kino Polska TV S.A. ("KPTV") i Agora zdecydowały wspólnie ubiegać się o koncesję na kanał filmowy rozpowszechniany drogą rozszewczą naziemną w sposób cyfrowy ("Koncesja") oraz wspólnie finansować rozwój takiego kanału w przypadku otrzymania Koncesji.

W tym celu, w dniu 22 lutego 2013 r. została zawarta umowa inwestycyjna ("Umowa Inwestycyjna") pomiędzy Agorą i KPTV, będącą większościowym akcjonariuszem spółki Stopklatka S.A. ("Stopklatka"). Stopklatka złożyła 25 lutego 2013 r. wniosek do Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzielenie Koncesji. Umowa inwestycyjna dotyczy warunkowego nabycia akcji Spółki przez Agorę oraz warunków współpracy Agory i KPTV, w tym powoływania organów Stopklatki i zgodnego głosowania w istotnych sprawach na Walnym Zgromadzeniu Stopklatki.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Agora nabędzie od KPTV taką liczbę akcji Stopklatki (zaferowanych jej przez KPTV), aby: (i) udziały Agory i KPTV w kapitale zakładowym Stopklatki były równe, (ii) udział Agory w kapitale zakładowym wynosił co najmniej 41%, pod warunkiem, że do dnia 31 grudnia 2014 r. Stopklatka otrzyma Koncesję oraz po spełnieniu innych, zwyczajowo stosowanych w tego rodzaju umowach warunków. Łączna cena nabycia akcji Stopklatki nie jest istotna biorąc pod uwagę wysokość kapitałów własnych Agory oraz potencjalny rozmiar działalności Stopklatki w przypadku otrzymania przez nią Koncesji.

Strony Umowy Inwestycyjnej zobowiązały się, że po otrzymaniu przez Stopklatkę Koncesji, wspólnie i proporcjonalnie dokapitalizują Stopklatkę w wysokości łącznie nie niższej niż 20 mln złotych poprzez objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Stopklatki.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Agorą, jej osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, a KPTV, Stopklatką lub ich osobami zarządzającymi.

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

Walutą funkcjonalną Agory S.A. oraz pozostałych spółek i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Na dzień 31 marca 2013 r. w skład Grupy Agora wchodziła jedna zagraniczna spółka zależna – LLC Agora Ukraine, której walutą funkcjonalną jest hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe tej spółki dla celów konsolidacji przeliczono na walutę złoty polski.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2013 r. (za pierwszy kwartał 2012 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1738 zł (1 EURO = 4,1750 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2013 r. 1 EURO = 4,1774 zł, na 31 grudnia 2012 r. 1 EURO = 4,0882 zł, na 31 marca 2012 r. 1 EURO = 4,1616 zł.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7 670 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.: 17 220 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 10 435 tys. zł.

16. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

Poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

Poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;

Poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

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

	31 marca 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	45 306	-	45 306	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	45 306	-	45 306	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	66	-	66	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	26 609	-	-	26 609
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	26 675	-	66	26 609
	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	32 774	-	32 774	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	32 774	-	32 774	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	73	-	73	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	26 609	-	-	26 609
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	26 682	-	73	26 609

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku EBITDA w okresie wynikającym z warunków opcji put oraz stopa dyskontowa.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii.

17. ZWOLNIENIE GRUPOWE W AGORZE S.A.

Zarząd Spółki, 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.

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

Zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 r.

18. ZBYCIA PRAWA DO WYDAWANIA PORADNIKA DOMOWEGO

W wyniku umowy zawartej w dniu 25 lutego 2013 r. Agora S.A. zbyła spółce Edipresse Polska S.A. prawa do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy* za kwotę netto 11 500 tys. zł. Tego samego dnia, Agora S.A. na mocy podpisanej umowy nabyła od wydawnictwa Edipresse Polska S.A. prawo do wydawania miesięcznika *Dom i Wnętrze* za

kwotę netto 3 000 tys. zł (w związku ze zbyciem został zdjęty zastaw na prawach ochronnych na znak towarowy *Poradnik Domowy*).

19. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	261 828		281 265	62 731		67 369
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(290)		(2 139)	(69)		(512)
Zysk/(strata) brutto	(1 101)		(113)	(264)		(27)
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 472)		(1 477)	(353)		(354)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	49 085		26 916	11 760		6 447
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(19 304)		(18 986)	(4 625)		(4 548)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(16 155)		(28 754)	(3 871)		(6 887)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 626		(20 824)	3 265		(4 987)
Aktywa razem	1 684 437	1 702 819	1 763 976	403 226	416 520	423 870
Zobowiązania długoterminowe	184 959	171 191	208 803	44 276	41 874	50 174
Zobowiązania krótkoterminowe	294 091	325 578	291 998	70 400	79 638	70 165
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 187 652	1 188 371	1 245 472	284 304	290 683	299 277
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 193	12 460	12 240
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,03)		(0,03)	(0,01)		(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,32	23,33	24,45	5,58	5,71	5,88

20. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Zamiar zgłoszenia kandydatów do zarządu Spółki

W dniu 22 kwietnia 2013 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 22 kwietnia 2013 r., w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Agory-Holding Sp. z o.o. („Agora-Holding”) z dnia 22 kwietnia 2013 r., otrzymał informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków zarządu Spółki: Pani Wandy Rapaczynski, Pana Grzegorza Kossakowskiego oraz Pana Tomasza Jagiełło. Agora-Holding jest akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A dających jej wyłączne prawo do zgłaszania kandydatów do zarządu Spółki.

Jednocześnie, Agora-Holding powiadomiła Spółkę, iż w dniu 22 kwietnia 2013 r. przed Nadzwyczajnym Zgromadzeniem Wspólników Agory-Holding, Pan Stanisław Turnau oraz Pan Marek Jackiewicz zrezygnowali z ubiegania się o wybór w następnej kadencji zarządu Agory S.A.

Agora-Holding poinformowała również, że oprócz kandydatur wskazanych w piśmie z dnia 14 lutego 2013 r. (Pana Bartosza Hojki, Pana Roberta Musiała) oraz z dnia 22 kwietnia 2013 r. (Pani Wandy Rapaczynski, Pana Grzegorza Kossakowskiego oraz Pana Tomasza Jagiełło) nie przewiduje dalszych zgłoszeń kandydatur na członków zarządu Agory S.A. 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.

Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie niewypłacenia dywidendy za 2012 rok

W dniu 14 maja 2013 r. zarząd Spółki poinformował o podjęciu decyzji w dniu 14 maja 2013 r. o nieprzedkładaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Agory S.A. rekomendacji o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w związku ze stratą netto poniesioną w roku obrotowym 2012.

Spółka otrzymała od swojego doradcy prawnego, firmy Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. kom. poradę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2012. Prawnicy, po rozważeniu poglądów i argumentów w kwestii możliwości wypłaty dywidendy za rok obrotowy, który Spółka zamknęła stratą netto, wskazali na zarówno dużą niepewność stanu prawnego, jak i osobistą odpowiedzialność członków władz Spółki za bezprawną wypłatę dywidendy w takiej sytuacji. Rekomendacja doradcy prawnego jest taka, aby dywidenda ze skumulowanych zysków z lat ubiegłych nie była wypłacona za rok, w którym Spółka poniosła stratę.

W opinii Zarządu, w obliczu wątpliwości prawnych związanych z możliwością wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2012 oraz spowolnienia gospodarczego skutkującego m.in. pogłębiającym się kryzysem na rynku reklamy, uzasadnione jest niewypłacenie dywidendy.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

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

Jednostkowy bilans na 31 marca 2013 r.

	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	31 marca 2012 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	78 928	88 027	78 626
Rzeczowe aktywa trwałe	340 117	348 452	369 498
Długoterminowe aktywa finansowe	512 162	512 194	512 429
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	28 988	30 555	39 874
	960 195	979 228	1 000 427
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	13 899	14 780	15 005
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	165 960	172 652	181 836
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	2 238	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	49 004	36 071	187 709
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106 835	101 107	31 987
	335 698	326 848	416 537
Aktywa razem	1 295 893	1 306 076	1 416 964

Jednostkowy bilans na 31 marca 2013 r. (c.d.)

	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	31 marca 2012 niebadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	115 569	114 987	113 691
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	749 535	749 517	817 088
	1 063 233	1 062 633	1 128 908
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 316	27 249	31 376
Długoterminowe kredyty i pożyczki	34 515	43 159	69 217
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 676	1 676	1 569
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	9	2 808
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	60	60	61
	61 574	72 153	105 031
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	105	105	140
Zobowiązania krótkoterminowe	90 089	90 237	109 077
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 586	-	3 022
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 968	34 577	35 179
Rezerwy na zobowiązania	2 906	6 395	2 351
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41 432	39 976	33 256
	171 086	171 290	183 025
Pasywa razem	1 295 893	1 306 076	1 416 964

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	150 992	170 085
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(88 119)	(106 640)
Zysk brutto ze sprzedaży	62 873	63 445
Koszty sprzedaży	(45 217)	(49 534)
Koszty ogólnego zarządu	(19 277)	(19 537)
Pozostałe przychody operacyjne	1 051	2 111
Pozostałe koszty operacyjne	(2 398)	(2 160)
Strata z działalności operacyjnej	(2 968)	(5 675)
Przychody finansowe	7 737	4 599
Koszty finansowe	(4 516)	(6 632)
Zysk/(strata) brutto	253	(7 708)
Podatek dochodowy	(235)	1 001
Zysk/(strata) netto	18	(6 707)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję	0,00	(0,13)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
Zysk / (Strata) netto za okres	18	(6 707)
Inne całkowite dochody / (straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
	-	-
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	18	(6 707)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 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 marca 2013 r.						
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	18	18
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	18	18
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	582	-	582
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	582	-	582
Stan na 31 marca 2013 r. niebadane	50 937	-	147 192	115 569	749 535	1 063 233

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 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 płatności 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. zbadane	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 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
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.						
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	-	-	-	-	(6 707)	(6 707)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(6 707)	(6 707)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	787	-	787
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	787	(1)	786
Stan na 31 marca 2012 r. niebadane	50 937	-	147 192	113 691	817 088	1 128 908

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	253	(7 708)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 307	8 196
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 233	2 031
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(2 547)	5 591
Odsetki, netto	254	373
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	250	(3 604)
Zmiana stanu rezerw	(3 489)	(9)
Zmiana stanu zapasów	881	2 067
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	8 691	5 191
Zmiana stanu zobowiązań	5 858	682
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	1 453	376
Inne korekty (1)	738	886
Przepływy środków pieniężnych brutto	23 882	14 072
Podatek dochodowy zapłacony	(577)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	23 305	14 072
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11 639	12
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	238
Splata udzielonych pożyczek	3 150	50 000
Wpływy z tytułu odsetek	381	8 642
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	22 775	26 492
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	2 874	2 769
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(10 813)	(23 928)
Inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone i współkontrolowane	(3 105)	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(35 100)	(62 816)
Udzielone pożyczki	-	(163)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(8 199)	1 246
Działalność finansowa		
Splata kredytów i pożyczek	(8 742)	(21 458)
Odsetki zapłacone	(615)	(1 673)
Inne	(21)	(118)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 378)	(23 249)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 728	(7 931)

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2013 niebadane	31 marca 2012 niebadane
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	101 107	39 918
Na koniec okresu obrotowego	106 835	31 987

(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 2013 r. do 31 marca 2013 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: wzrost o 740 tys. zł,
- odpisy na aktywa finansowe: wzrost o kwotę 398 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o kwotę 1 478 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 5 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 341 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 3 835 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 844 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.: 7 644 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów wyniosły 345 tys. zł.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

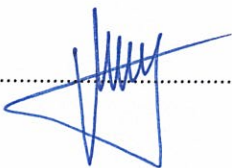
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	150 992		170 085	36 176		40 739
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(2 968)		(5 675)	(711)		(1 359)
Zysk/(strata) brutto	253		(7 708)	61		(1 846)
Zysk/(strata) netto	18		(6 707)	4		(1 606)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	23 305		14 072	5 584		3 371
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(8 199)		1 246	(1 964)		298
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 378)		(23 249)	(2 247)		(5 569)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 728		(7 931)	1 372		(1 900)
Aktywa razem	1 295 893	1 306 076	1 416 964	310 215	319 475	340 485
Zobowiązania długoterminowe	61 574	72 153	105 031	14 740	17 649	25 238
Zobowiązania krótkoterminowe	171 086	171 290	183 025	40 955	41 899	43 979
Kapitał własny	1 063 233	1 062 633	1 128 908	254 520	259 927	271 268
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 193	12 460	12 240
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,00		(0,13)	0,00		(0,03)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,87	20,86	22,16	5,00	5,10	5,33

Warszawa, 15 maja 2013 r.

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Marek Jackiewicz – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Stanisław Turnau – Członek Zarządu

