

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2013 r.

14 listopada 2013 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI 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]	6
1.3. Frekwencja w kinach [10]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	9
3. PERSPEKTYWY	10
3.1. Przychody	10
3.1.1 Rynek reklamy [3]	10
3.1.2 Sprzedaż prasy	10
3.1.3. Sprzedaż biletów	11
3.2 Koszty operacyjne	11
3.2.1 Koszty usług obcych	11
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	11
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	11
3.2.4 Koszty materiałów i energii	11
III. WYNIKI FINANSOWE	12
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	12
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	12
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2013 r. [1]	14
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA	15
3.1. Aktywa trwałe	15
3.2. Aktywa obrotowe	15
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	15
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	16
4.2. Działalność inwestycyjna	16
4.3. Działalność finansowa	16
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	17
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	18
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	18
1. GAZETA WYBORCZA	19
1.1. Przychody	19
1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]	19
1.1.2. Sprzedaż reklam [3]	19
1.1.3. Pozostałe przychody	20
1.2. Koszty	20
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	20
3. PROJEKTY SPECJALNE	20
4. NOWE INICJATYWY	20
IV.B. KINO	22
1. Przychody [3]	22

2. Koszty.....	23
3. Nowe Inicjatywy	23
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	24
1. Przychody [8]	24
2. Koszty.....	25
3. Nowe Inicjatywy	25
IV.D. INTERNET [1] , [6]	26
1. Przychody	27
2. Koszty.....	27
3. Istotne informacje o działalności internetowej	27
4. Nowe Inicjatywy	27
IV.E. RADIO	29
1. Przychody [3]	29
2. Koszty.....	30
3. Udziały w słuchalności [9].....	30
4. Nowe Inicjatywy	30
IV.F. CZASOPISMA [1]	31
1. Przychody	31
1.1. Sprzedaż czasopism [7]	32
1.2. Sprzedaż reklam.....	32
2. Koszty.....	32
3. Nowe Inicjatywy	32
PRZYPISY	33
V. Informacje uzupełniające	36
1. Zmiany umowy o linię kredytową.....	36
2. Istotne wydarzenia.....	36
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu	36
4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu	37
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	37
6. Pozostałe informacje	38
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	40

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2013 R.

PRZYCHODY 773,6 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 11,0 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 65,9 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 71,6 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 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

- Istotny wpływ na wyniki Grupy Agora („Grupa”), zarówno w trzecim kwartale jak i w okresie od stycznia do września 2013 r., miała dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce negatywnie przekładająca się na aktywność reklamodawców oraz niski poziom konsumpcji indywidualnej. Po pierwszych trzech kwartałach 2013 r. przychody Grupy wyniosły 773,6 mln zł i były o 6,7% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. Złożyły się na to niższe o 15,6% wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 394,1 mln zł oraz wpływy ze sprzedaży wydawnictw w wysokości 100,9 mln zł (spadek o 12,8%). W związku z istotnie niższą frekwencją w polskich kinach wartość przychodów ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios zmniejszyła się o 6,0% do kwoty 90,0 mln zł. Pozytywny wpływ na wartość przychodów Grupy miały rosnące o 25,3%, do kwoty 188,6 mln zł, przychody z pozostałej sprzedaży. Do wzrostu tych przychodów przyczyniły się głównie wyższe o 27,3% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych oraz przychody z tytułu dystrybucji filmowej.
- W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 781,5 mln zł i zmniejszyły się o 6,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Jest to pozytywny efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w Grupie w 2012 r., w tym zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A. („Spółka”, „Agora”). Spółka zwraca uwagę, że w analogicznym okresie 2012 r. koszty operacyjne Grupy Agora były obciążone kosztami związanymi ze zwolnieniem grupowym realizowanym w Agorze S.A., które wyniosły 9,2 mln zł. Ma to wpływ na porównywalność wybranych pozycji rachunku wyników Grupy. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z niższych o 9,4% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. O 24,1% ograniczone zostały wydatki na reprezentację i reklamę - ich największy spadek miał miejsce w segmentach Prasa Codzienna i Czasopisma. Do spadku kosztów operacyjnych przyczyniły się również niższe o 5,5% koszty usług obcych.
- W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 65,9 mln zł i wzrosła o 7,0%. Mniejsza strata operacyjna w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego to efekt redukcji kosztów operacyjnych osiągnięty w wyniku wdrożonych w 2012 r. działań restrukturyzacyjnych w Grupie. Grupa zakończyła pierwsze trzy kwartały 2013 r. ze stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 7,9 mln zł oraz stratą netto w wysokości 11,0 mln zł. W tym czasie, strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 9,9 mln zł. W samym trzecim kwartale 2013 r., EBITDA operacyjna Grupy zmniejszyła się o 13,1% do kwoty 11,3 mln zł. Strata operacyjna Grupy (EBIT) wyniosła 11,9 mln zł. Strata netto Grupy w trzecim kwartale 2013 r. wyniosła 10,2 mln zł, a strata przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 9,7 mln zł.
- Na koniec września 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 213,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 87,9 mln zł oraz 125,5 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

- Na koniec września 2013 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 170,3 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 118,5 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w trzecim kwartale 2013 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła blisko 1,5 mld zł i zmniejszyła się o ponad 3,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r.

Kryzys na rynku reklamy nadal trwa, o czym może świadczyć fakt, iż jest to kolejny kwartał, w którym reklamodawcy ograniczali swoje budżety reklamowe. Niemniej jednak, trzeci kwartał 2013 r. charakteryzował się najniższą dynamiką ograniczania wydatków na reklamę w Polsce w 2013 r.

Tab.1

	IV kwartał 2011	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012	IV kwartał 2012	I kwartał 2013	II kwartał 2013	III kwartał 2013
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(5,0%)	(2,5%)	(5,5%)	(6,5%)	(5,0%)	(7,5%)	(6,5%)	(3,5%)

W trzecim kwartale 2013 r. reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki w większości mediów. Wyjątkiem był internet. Największe spadki można było zaobserwować w dziennikach i czasopismach. 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
(3,5%)	(2,0%)	7,5%	(11,5%)	(3,0%)	(7,5%)	(32,0%)	(12,5%)

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	45,0%	23,0%	9,5%	8,0%	8,0%	5,0%	1,5%

W rezultacie, po pierwszych trzech kwartałach 2013 r., wartość wydatków reklamowych w Polsce zmniejszyła się o ponad 6,0% i wyniosła około 5,0 mld zł. W tym czasie, reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki we wszystkich mediach z wyjątkiem internetu. Największe spadki były widoczne w dziennikach oraz w reklamie zewnętrznej.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w pierwszych trzech kwartałach 2013 r. w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
(6,0%)	(5,5%)	7,5%	(14,0%)	(5,5%)	(14,5%)	(31,0%)	(9,5%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszych trzech kwartałach 2013 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

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

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W trzecim 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 także *Gazeta Wyborcza*. W tym czasie, rozpowszechnianie płatne razem *Gazety Wyborczej* zmniejszyło się o 16,5%.

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r., rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,8%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych. W tym czasie, rozpowszechnianie płatne razem *Gazety Wyborczej* zmniejszyło się o 14,2%.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w trzecim kwartale 2013 r. zmniejszyła się o 19,0% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. Po pierwszych trzech kwartałach 2013 r. liczba widzów w polskich kinach wyniosła ponad 25,8 mln osób i spadła o prawie 6,1%.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2013	Udział %	III kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	239,9	100,0%	264,6	100,0%	(9,3%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	118,7	49,5%	142,0	53,7%	(16,4%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,9	13,3%	34,7	13,1%	(8,1%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	28,3	11,8%	36,6	13,8%	(22,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	61,0	25,4%	51,3	19,4%	18,9%

w mln zł	I-III kwartał 2013	Udział %	I-III kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	773,6	100,0%	829,0	100,0%	(6,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	394,1	50,9%	467,1	56,3%	(15,6%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	100,9	13,0%	115,7	14,0%	(12,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	90,0	11,6%	95,7	11,5%	(6,0%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	188,6	24,5%	150,5	18,2%	25,3%

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

W trzecim kwartale 2013 r., wpływ na wartość przychodów Grupy Agora miał spadek wartości wydatków na rynku reklamy, spadek frekwencji w kinach oraz utrzymujący się trend spadku sprzedaży prasy drukowanej. Z tego też powodu, Grupa zanotowała spadek przychodów w większości swoich segmentów operacyjnych, za wyjątkiem segmentu Internet. Dodatkowo, pozytywnie na wartość przychodów Grupy przełożyły się rosnące przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz wyższe przychody ze sprzedaży wydawnictw cyfrowych za pośrednictwem księgarni internetowej *Publio.pl* odnotowane w segmencie Prasy Codziennej. W rezultacie, przychody Grupy wyniosły 239,9 mln zł (spadek o 9,3%).

Ze względu na istotne ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce w trzecim kwartale 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 16,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. i wyniosły 118,7 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 14,7 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również segmenty Reklama Zewnętrzna, Czasopisma i Radio. Wzrost przychodów reklamowych został natomiast odnotowany w segmentach Internet i Kino.

W segmencie Kino wartość przychodów ze sprzedaży reklam zwiększyła się do 5,4 mln zł. Przychody ze sprzedaży reklam internetowych w segmencie Internet wzrosły o 6,7% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r.

W trzecim kwartale 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 31,9 mln zł i była niższa o 8,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma. Jest to związane zarówno z mniejszym wolumenem sprzedaży wydawnictw jak i ze sprzedażą praw do wydawania *Poradnika Domowego* na początku 2013 r. W rezultacie, przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma skurczyły się o 2,1 mln zł do kwoty 4,8 mln zł. Przychody ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* wyniosły 24,2 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 1,0 mln zł w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. pomimo niższej o 16,5% 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* wprowadzona dwukrotnie od początku 2013 r.

W trzecim kwartale 2013 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 28,3 mln zł i były o 22,7% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 1,7 mln biletów czyli o 16,8% mniej niż w trzecim kwartale 2012 r. przy szacowanym spadku frekwencji na rynku o 19,0% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 61,0 mln zł i wzrosły o 18,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. Przyczyniły się do tego głównie wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym.

Po pierwszych trzech kwartałach 2013 r. przychody Grupy wyniosły 773,6 mln zł i były niższe o 6,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Grupa zanotowała spadek przychodów w większości swoich segmentów operacyjnych. Wzrost przychodów miał miejsce w segmencie Kino, głównie dzięki zwiększeniu liczby kin w 2012 r. oraz rozpoczęciu działalności na rynku dystrybucji filmowej poprzez spółkę zależną Heliosa – Next Film Sp. z o.o.

Ze względu na istotne ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce od stycznia do września 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 15,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. i wyniosły 394,1 mln zł. Największy spadek wpływów reklamowych miał miejsce w segmencie Prasa Codzienna. Wzrost tej kategorii przychodów został odnotowany w segmentach Kino i Internet.

Po pierwszych trzech kwartałach 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 100,9 mln zł i była niższa o 12,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma, w rezultacie zmian w portfelu wydawniczym segmentu oraz niższej sprzedaży egzemplarzowej wydawanych tytułów. Negatywnie na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wpłynął także niższy wolumen sprzedaży *Gazety Wyborczej* oraz wydawnictw pionu Projekty Specjalne. Wpływ na mniejszą dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej*, w porównaniu z poprzednimi okresami, miała podwyżka ceny *Gazety Wyborczej* wprowadzona dwukrotnie w 2013 r.

W okresie od stycznia do września 2013 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 90,0 mln zł i były o 6,0% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono ponad 5,3 mln biletów czyli o ponad 1,5% mniej niż w analogicznym okresie 2013 r. przy szacowanym spadku frekwencji na rynku o prawie 6,1% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 188,6 mln zł i wzrosły o 25,3% w porównaniu z pierwszymi trzema kwartałami 2012 r. Przyczyniły się do tego wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz przychody z dystrybucji filmowej.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2013	Udział %	III kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(251,8)	100,0%	(274,7)	100,0%	(8,3%)
Usługi obce	(78,1)	31,0%	(86,0)	31,3%	(9,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(69,7)	27,7%	(75,0)	27,3%	(7,1%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(57,3)	22,8%	(55,2)	20,1%	3,8%
Amortyzacja	(23,2)	9,2%	(23,1)	8,4%	0,4%
Reprezentacja i reklama	(14,9)	5,9%	(17,3)	6,3%	(13,9%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	(9,2)	3,3%	-

w mln zł	I-III kwartał 2013	Udział %	I-III kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(781,5)	100,0%	(839,0)	100,0%	(6,9%)
Usługi obce	(245,8)	31,5%	(260,1)	31,0%	(5,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(212,3)	27,2%	(234,2)	27,9%	(9,4%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(173,3)	22,2%	(179,5)	21,4%	(3,5%)
Amortyzacja	(72,4)	9,3%	(69,8)	8,3%	3,7%
Reprezentacja i reklama	(45,4)	5,8%	(59,8)	7,1%	(24,1%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	(9,2)	1,1%	-

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

Koszty operacyjne netto Grupy w trzecim kwartale 2013 r. zmniejszyły się o 8,3% do kwoty 251,8 mln zł, głównie dzięki działaniom optymalizacyjnym podjętym przez Grupę w 2012 r. Należy pamiętać, że w trzecim kwartale 2012 r. wynik Grupy został obciążony kosztami związanymi ze zwolnieniem grupowym realizowanym w Agorze S.A., co wpływa na porównywalność danych w obu tych okresach.

Ograniczenie **kosztów usług obcych** w trzecim kwartale 2013 r. związane jest m.in. ze znacząco niższymi opłatami za kopie filmowe w segmencie Kino, co było związane z niższą frekwencją w kinach sieci Helios w tym czasie. Do ograniczenia tej pozycji kosztowej przyczyniły się niższe koszty usług produkcyjnych, głównie w segmencie Czasopisma, niższe koszty utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna i niższe koszty pośrednictwa sprzedaży w segmencie Radio.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w trzecim kwartale 2013 r. jest efektem działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w 2012 r., w tym zwolnień grupowych. Największy spadek tej pozycji kosztowej był widoczny w segmencie Prasa Codzienna oraz w segmencie Internet. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zostały także zmniejszone w segmentach Czasopisma, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Pomimo istotnego zwiększenia skali działalności segment Kino utrzymał tę pozycję kosztów operacyjnych na niezmiennym poziomie w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec września 2013 r. wyniosło 3 039 etatów i zmniejszyło się o 308 etatów w porównaniu z końcem września 2012 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 pierwszych trzech kwartałach 2013 r. kwotą 1,4 mln zł. W samym trzecim kwartale 2013 r. Grupa nie poniosła kosztów realizacji planów motywacyjnych związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych. W związku z zakończeniem realizacji tego planu motywacyjnego Grupa nie poniesie kosztów jego realizacji w czwartym kwartale 2013 r.

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 trzeciego kwartału 2013 r. wynik operacyjny Grupy obciążany jest kwartalnie kosztami rezerwy na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu Spółki za lata 2013 – 2015 (opisany w nocie 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W trzecim kwartale 2013 r. koszt tego planu wyniósł 0,3 mln zł.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r., wynika głównie ze zwiększonego wolumenu usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych i jest kompensowany wyższymi przychodami z tego tytułu. W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. koszty te uległy zmniejszeniu. Wynika to głównie z niższego kosztu papieru oraz niższych kosztów wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne, w związku z mniejszą liczbą tych projektów w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się zarówno w trzecim kwartale jak i w okresie styczeń – wrzesień 2013 r., głównie dzięki ich ograniczeniu w segmentach Prasa Codzienna i Czasopisma.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Sytuacja na rynku reklamy w znaczącym stopniu jest zależna od kondycji polskiej gospodarki. Zahamowanie spadków wartości wydatków na reklamę w Polsce ma szansę nastąpić wraz z poprawą koniunktury gospodarczej.

W trzecim kwartale 2013 r. wartość wydatków reklamowych w Polsce skurczyła się o ponad 3,5%. Dynamika spadku tych wydatków jest jednak najniższa od początku bieżącego roku. Pogłębienie spadków nastąpiło jedynie w dziennikach. W pozostałych segmentach rynku reklamy spadki wydatków reklamowych były mniejsze niż w poprzednich kwartałach 2013 r., a Internet zanotował wzrost.

Biorąc pod uwagę pozytywne sygnały płynące z polskiej gospodarki oraz mniejszą dynamikę spadku wartości wydatków na reklamę w Polsce, w trzecim kwartale 2013 r., Spółka postanowiła pozostawić swoje szacunki dotyczące zmiany wartości całkowitych wydatków reklamowych w Polsce w bieżącym roku bez zmian (spadek o 5-8%). Spółka zwraca uwagę, iż w związku z dużą zmiennością oraz istotnym skróceniem horyzontu planowania wydatków reklamowych przez wiodących reklamodawców, mogą jednak nastąpić odchylenia od szacowanych przez nią zmian wartości wydatków reklamowych w wybranych segmentach rynku (w tym w telewizji, w dziennikach i w kinach).

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2013 r. negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej utrzymują się. Wprowadzona dwukrotnie w 2013 r. podwyżka ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* pozwoliła na częściowe ograniczenie spadku przychodów ze sprzedaży dziennika. W trzecim kwartale 2013 r. liczba sprzedanych egzemplarzy *Gazety Wyborczej* zmniejszyła się o 16,5%, a wpływy z tego tytułu o 4,0%. Po pierwszych trzech kwartałach 2013 r. liczba sprzedanych egzemplarzy *Gazety Wyborczej* zmniejszyła się o 14,2%, a wpływy z tego tytułu o 4,9%.

3.1.3. Sprzedaż biletów

W opinii Spółki, liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2013 r. będzie niższa od tej odnotowanej w 2012 r. W trzecim kwartale 2013 r. liczba sprzedanych biletów w polskich kinach zmniejszyła się o 19,0% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. Po pierwszych trzech kwartałach 2013 r. spadek ten wyniósł blisko 6,1%. W czwartym kwartale 2012 r., trzy produkcje filmowe zgromadziły w kinach ponad 1 milion widzów. W całym 2012 r. sukces ten udało się osiągnąć siedmiu produkcjom filmowym. W 2013 r., do dnia publikacji tego raportu, taki sukces frekwencyjny odniósł jedynie film „Drogówka”, którego koproducentem była m.in. Agora, a dystrybutorem spółka zależna Heliosa – Next Film Sp. z o.o.

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 ewentualne ograniczenia wydatków 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 koszty działalności dwóch nowych obiektów kinowych, utworzonych w październiku 2013 r. i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Biorąc pod uwagę trwający kryzys na rynku reklamy 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.

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć 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

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 24,1% w porównaniu z analogicznym okresem 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 trzecim kwartale 2013 r. koszty materiałów i energii wzrosły o 5,2%, głównie w wyniku wyższego wolumenu produkcji poligraficznej dla klientów zewnętrznych, co ma pozytywne odzwierciedlenie w przychodach z tego tytułu. Po pierwszych trzech kwartałach 2013 r. koszty te zmniejszyły się o 3,0%. Wysokość tych kosztów w czwartym kwartale 2013 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za trzeci 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., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., 5 spółek zależnych działających w branży radiowej, spółek Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. działających w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine. Dodatkowo, Grupa posiadała udziały w jednostce współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.) oraz w jednostkach stowarzyszonych A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 r.) i Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 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 20 i 21 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	239,9	264,6	(9,3%)	773,6	829,0	(6,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	118,7	142,0	(16,4%)	394,1	467,1	(15,6%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,9	34,7	(8,1%)	100,9	115,7	(12,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	28,3	36,6	(22,7%)	90,0	95,7	(6,0%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	61,0	51,3	18,9%	188,6	150,5	25,3%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(251,8)	(274,7)	(8,3%)	(781,5)	(839,0)	(6,9%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(57,3)	(55,2)	3,8%	(173,3)	(179,5)	(3,5%)
<i>Amortyzacja</i>	(23,2)	(23,1)	0,4%	(72,4)	(69,8)	3,7%
<i>Usługi obce</i>	(78,1)	(86,0)	(9,2%)	(245,8)	(260,1)	(5,5%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(69,7)	(75,0)	(7,1%)	(212,3)	(234,2)	(9,4%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	-	-	-	(1,4)	(1,8)	(22,2%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(14,9)	(17,3)	(13,9%)	(45,4)	(59,8)	(24,1%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	-	(9,2)	-	-	(9,2)	-
Wynik operacyjny - EBIT	(11,9)	(10,1)	(17,8%)	(7,9)	(10,0)	21,0%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	0,4	0,5	(20,0%)	(2,4)	1,3	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	1,9	3,3	(42,4%)	5,1	9,7	(47,4%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(2,2)	(3,2)	(31,3%)	(7,8)	(9,8)	(20,4%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	-	(0,1)	-	(0,3)	(0,2)	(50,0%)
Strata brutto	(11,5)	(9,7)	(18,6%)	(10,6)	(8,9)	(19,1%)
<i>Podatek dochodowy</i>	1,3	1,4	(7,1%)	(0,4)	0,2	-
Strata netto	(10,2)	(8,3)	(22,9%)	(11,0)	(8,7)	(26,4%)

<i>w mln zł</i>	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przypadająca na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(9,7)	(8,7)	(11,5%)	(9,9)	(8,9)	(11,2%)
Udziały niekontrolujące	(0,5)	0,3	-	(1,1)	0,2	-
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(5,0%)	(3,8%)	(1,2pkt %)	(1,0%)	(1,2%)	0,2pkt %
EBITDA	11,3	13,0	(13,1%)	64,5	59,8	7,9%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	4,7%	4,9%	(0,2pkt %)	8,3%	7,2%	1,1pkt %
EBITDA operacyjna (3)	11,3	13,0	(13,1%)	65,9	61,6	7,0%
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	4,7%	4,9%	(0,2pkt %)	8,5%	7,4%	1,1pkt %

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

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

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

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 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. 10

w mln zł	Prasa codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I-III kwartał 2013
Przychody ze sprzedaży (4)	359,1	152,8	110,1	81,4	57,0	33,8	(20,6)	773,6
Udział %	46,4%	19,8%	14,2%	10,5%	7,4%	4,4%	(2,7%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(317,4)	(157,1)	(111,3)	(71,0)	(56,5)	(30,0)	(38,2)	(781,5)
EBIT	41,7	(4,3)	(1,2)	10,4	0,5	3,8	(58,8)	(7,9)
Przychody i koszty finansowe								(2,4)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,3)
Podatek dochodowy								(0,4)
Strata netto za okres								(11,0)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominujące								(9,9)
Udziały niekontrolujące								(1,1)
EBITDA	62,2	14,1	11,5	13,9	2,3	3,9	(43,4)	64,5
EBITDA operacyjna (1)	62,8	14,1	11,6	14,0	2,4	4,0	(43,0)	65,9
Wydatki inwestycyjne (2)	(2,4)	(22,9)	(7,9)	(3,8)	(2,8)	(3,1)	(7,7)	(50,6)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Kino uwzględniają również 8,4 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scenarizowane 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 trzecim 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. 11

w mln zł	30.09.2013	30.06.2013	% zmiany do 30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Aktywa trwałe	1 173,0	1 174,9	(0,2%)	1 209,3	1 215,3
udział w sumie bilansowej	71,7%	70,5%	1,2pkt %	71,0%	71,8%
Aktywa obrotowe	462,2	491,7	(6,0%)	493,5	476,9
udział w sumie bilansowej	28,3%	29,5%	(1,2pkt %)	29,0%	28,2%
RAZEM AKTYWA	1 635,2	1 666,6	(1,9%)	1 702,8	1 692,2
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 179,8	1 189,5	(0,8%)	1 188,4	1 187,7
udział w sumie bilansowej	72,1%	71,4%	0,7pkt %	69,8%	70,1%
Udziały niekontrolujące	15,9	16,4	(3,0%)	17,7	17,0
udział w sumie bilansowej	1,0%	1,0%	-	1,0%	1,0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	150,8	137,6	9,6%	171,2	183,7
udział w sumie bilansowej	9,2%	8,2%	1,0pkt %	10,1%	10,9%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	288,7	323,1	(10,6%)	325,5	303,8
udział w sumie bilansowej	17,7%	19,4%	(1,7pkt %)	19,1%	18,0%
RAZEM PASYWA	1 635,2	1 666,6	(1,9%)	1 702,8	1 692,2

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2013 r. jak i z 31 grudnia 2012 r., wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Ponadto, w pierwszym kwartale 2013 r. Spółka sprzedała ogół praw do tytułu *Poradnik Domowy* (11,5 mln zł) oraz nabyła prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze* (3,0 mln zł).

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2013 r., wpłynął głównie spadek salda należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych, który został częściowo skompensowany wzrostem salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na zmianę, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda należności krótkoterminowych oraz salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, który został częściowo skompensowany wzrostem salda krótkoterminowych aktywów finansowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2013 r. wpływ miał głównie wzrost sald zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów (w związku z reklasyfikacją części kredytów Helios S.A. z krótkoterminowych na długoterminowe) oraz leasingów finansowych. Na spadek salda zobowiązań i rezerw

długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek sald zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2013 r. jak i do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu kredytów.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11,0	21,3	(48,4%)	71,6	59,4	20,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11,0	29,4	(62,6%)	(121,4)	12,9	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(13,6)	(59,8)	(77,3%)	(53,2)	(101,2)	(47,4%)
Razem przepływy pieniężne netto	8,4	(9,1)	-	(103,0)	(28,9)	256,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	87,9	96,6	(9,0%)	87,9	96,6	(9,0%)

Na dzień 30 września 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 213,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 87,9 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 125,5 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 28 maja 2013 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 100,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2014 r. W 2013 r., Spółka spłaciła kolejne trzy raty 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 wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2013 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r., wpływ miała głównie zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, częściowo skompensowana zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych biernych i rezerw na zobowiązania.

4.2. Działalność inwestycyjna

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

4.3. Działalność finansowa

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. przepływy pieniężne netto 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. 13

	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(4,1%)	(3,3%)	(0,8pkt %)	(1,3%)	(1,1%)	(0,2pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	21,2%	26,8%	(5,6pkt %)	29,1%	29,2%	(0,1pkt %)
rentowność kapitału własnego	(3,3%)	(2,9%)	(0,4pkt %)	(1,1%)	(1,0%)	(0,2pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	11 dni	11 dni	-	11 dni	12 dni	(8,3%)
szybkość obrotu należności	73 dni	70 dni	4,3%	68 dni	66 dni	3,0%
szybkość obrotu zobowiązań	38 dni	41 dni	(7,3%)	37 dni	43 dni	(14,0%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,6	1,6	-	1,6	1,6	-
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(6,1)	(3,3)	84,8%	(1,1)	(1,1)	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(3,6)	(0,8)	350,0%	3,2	(2,0)	-

(1) na dzień 30 września 2013 r. i 30 września 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. 14

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody	111,2	116,7	(4,7%)	359,1	388,7	(7,6%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	25,7	26,2	(1,9%)	80,0	84,1	(4,9%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	24,2	25,2	(4,0%)	75,9	80,8	(6,1%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	38,6	53,8	(28,3%)	131,7	183,8	(28,3%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	30,7	45,4	(32,4%)	105,5	153,5	(31,3%)
w tym <i>Metro</i> (4)	4,4	5,8	(24,1%)	15,6	20,1	(22,4%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	5,9	5,6	5,4%	25,9	21,9	18,3%
Pozostałe przychody	41,0	31,1	31,8%	121,5	98,9	22,9%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(102,2)	(109,5)	(6,7%)	(317,4)	(342,9)	(7,4%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(47,8)	(43,2)	10,6%	(143,9)	(147,1)	(2,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(29,0)	(31,4)	(7,6%)	(86,0)	(98,1)	(12,3%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,6)	(0,8)	(25,0%)
Amortyzacja	(6,5)	(6,6)	(1,5%)	(20,5)	(20,9)	(1,9%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(7,1)	(9,6)	(26,0%)	(25,2)	(32,6)	(22,7%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	(6,0)	-	-	(6,0)	-
EBIT	9,0	7,2	25,0%	41,7	45,8	(9,0%)
marża EBIT	8,1%	6,2%	1,9pkt %	11,6%	11,8%	(0,2pkt %)
EBITDA	15,5	13,8	12,3%	62,2	66,7	(6,7%)
marża EBITDA	13,9%	11,8%	2,1pkt %	17,3%	17,2%	0,1pkt %
EBITDA operacyjna (7)	15,5	13,8	12,3%	62,8	67,5	(7,0%)
marża EBITDA operacyjna	13,9%	11,8%	2,1pkt %	17,5%	17,4%	0,1pkt %

(1) z wyłączeniem przychodów z tytułu Projektów Specjalnych;

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

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

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

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

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

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

W trzecim kwartale 2013 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych segmentu o 6,7%, EBITDA operacyjna segmentu uległa poprawie w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Należy jednak pamiętać, iż w trzecim kwartale 2012 r. EBITDA operacyjna segmentu została obciążona kosztami związanymi ze zwolnieniem grupowym realizowanym w spółce Agora S.A., co wpływa na porównywalność wybranych danych rachunku wyników segmentu [1].

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]

W trzecim kwartale 2013 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 207 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 16,5% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły jedynie o 4,0% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r., co było możliwe dzięki podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej*. Pierwsza podwyżka ceny o 30 groszy nastąpiła od stycznia 2013 r. Drugą Spółka wprowadziła od lipca 2013 r. podnosząc cenę wydania podstawowego do 2,50 zł za egzemplarz w poniedziałki, wtorki i środy oraz do 2,90 zł za egzemplarz w czwartki, piątki i soboty. W tym czasie, tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 9,9% (3,0 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu za *Faktem* wśród dzienników ogólnopolskich.

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 rosną.

1.1.2. Sprzedaż reklam [3]

W trzecim kwartale 2013 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 30,7 mln zł i były o 32,4% niższe niż w trzecim kwartale 2012 r.

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

W trzecim kwartale 2013 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 32,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł ponad 34,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o około 1pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. i wyniósł ponad 35,0%.

W trzecim kwartale 2013 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 42,5% i wzrósł o 0,5pkt% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. W tym okresie *Gazeta* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 2,5pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o ponad 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 0,5pkt%.

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

W trzecim kwartale 2013 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 28,3% (spadek o około 2,0 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 98 i była niższa o około 20% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.1.3. Pozostałe przychody

Segment konsekwentnie wykorzystuje moce produkcyjne w drukarniach do pozyskiwania przychodów z działalności poligraficznej dla klientów zewnętrznych. W trzecim kwartale 2013 r. przychody te były o 36,3% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Wpłynęły na to głównie wyższe przychody z druku w technologii heatsetowej.

1.2. Koszty

W trzecim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 6,7% do kwoty 102,2 mln zł.

Ograniczenie kosztów operacyjnych było możliwe dzięki obniżeniu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 7,6% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. m.in. w rezultacie przeprowadzonych zwolnień grupowych. Do redukcji kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się także niższe o 26,0% koszty reprezentacji i reklamy, głównie, w efekcie niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*. Koszt papieru do druku *Gazety Wyborczej* wyniósł 9,0 mln zł i zmniejszył się o 20,6%.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

Wpływy reklamowe *Metra* w trzecim kwartale 2013 r. były niższe o 24,1%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 23,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o ponad 32,5%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o ponad 0,5pkt% do prawie 5,5%. W omawianym okresie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o 1,5pkt% oraz utrzymało udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o około 3pkt% do ponad 21,5%.

W trzecim kwartale 2013 r. pion Prasa Bezpłatna odnotował nieznaczną stratę na poziomie EBITDA operacyjna [1].

3. PROJEKTY SPECJALNE

W trzecim kwartale 2013 r. nakładem Agory ukazało się 9 publikacji książkowych oraz 1 album muzyczny.

W omawianym okresie w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały 0,1 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się książek znalazły się *Ojciec Tadeusz Rydzyk*, *Imperator* Piotra Głuchowskiego i Jacka Hołuba, *PRAGA. Miasto magiczne*, *Spacerownik historyczny* Marka Pernala oraz *Głupie pytania* Jana Hartmana. Projekty Specjalne zakończyły trzeci kwartał 2013 r. wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 0,1 mln zł. Wynik ten był lepszy o 0,6 mln zł od tego odnotowanego w trzecim kwartale 2012 r. [1].

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

4. NOWE INICJATYWY

Od 1 lipca 2013 r. uległa zmianie cena *Gazety Wyborczej*. Po podwyżce ceny egzemplarzowej, dziennik kosztuje 2,50 zł w poniedziałki, wtorki i środy oraz 2,90 zł w czwartki, piątki i soboty. Zmieniła się także cena dziennika w prenumeracie.

Na początku lipca 2013 r. udostępniona została aplikacja *Gazeta Wyborcza* na tablety Samsung, dostępna w sklepie Samsung Apps. Pozwala ona na zakup prenumeraty na 7 lub 30 dni.

W sierpniu 2013 r. pion Prasy Bezpłatnej poszerzył swoją ofertę o bezpłatny magazyn *Metro na szpilkach*. Kwartalnik, przygotowany przez redakcję *Metra*, ukazał się w nakładzie 100 tys. egzemplarzy w 8 największych miastach w Polsce.

Pod koniec września 2013 r. magazyn *Media&Marketing Polska* opublikował raport specjalny *Wydawcy*, w którym wybierane są najciekawsze projekty z rynku wydawniczego. *Wysokie Obcasy* i *Wysokie Obcasy Extra* zostały w nim wyróżnione jako najlepsze wydania na *iPada*. Doceniono tabletowe wydania magazynów za odważne przełamywanie barier przywiązania czytelników i reklamodawców do papieru. Według autorów raportu, *Wysokie Obcasy* i *Wysokie Obcasy Extra* na *iPada* udowadniają, że warto inwestować w tworzenie propozycji dopasowanych do wymagań przyszłości, które spełniają potrzeby różnych odbiorców, a jednocześnie generują przychody.

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. 15

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	47,3	55,0	(14,0%)	152,8	143,1	6,8%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	28,3	36,6	(22,7%)	90,0	95,7	(6,0%)
Przychody ze sprzedaży barowej	10,5	11,9	(11,8%)	29,1	28,7	1,4%
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	5,4	3,7	45,9%	16,7	12,9	29,5%
Sprzedaż pozostała	3,1	2,8	10,7%	17,0	5,8	193,1%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(49,5)	(51,4)	(3,7%)	(157,1)	(141,9)	10,7%
Usługi obce	(26,6)	(29,4)	(9,5%)	(85,4)	(79,0)	8,1%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6,3)	(6,4)	(1,6%)	(18,2)	(18,0)	1,1%
Wynagrodzenia i świadczenia	(6,2)	(6,2)	-	(19,7)	(19,1)	3,1%
Amortyzacja	(6,1)	(5,1)	19,6%	(18,4)	(14,4)	27,8%
Reprezentacja i reklama (2)	(3,1)	(2,0)	55,0%	(10,9)	(6,1)	78,7%
Pozostałe koszty operacyjne netto	(1,2)	(2,3)	(47,8%)	(4,5)	(5,3)	(15,1%)
EBIT	(2,2)	3,6	-	(4,3)	1,2	-
marża EBIT	(4,7%)	6,5%	(11,2pkt %)	(2,8%)	0,8%	(3,6pkt %)
EBITDA	3,9	8,7	(55,2%)	14,1	15,6	(9,6%)
marża EBITDA	8,2%	15,8%	(7,6pkt %)	9,2%	10,9%	(1,7pkt %)
EBITDA operacyjna (1)	3,9	8,7	(55,2%)	14,1	15,6	(9,6%)
marża EBITDA operacyjna (1)	8,2%	15,8%	(7,6pkt %)	9,2%	10,9%	(1,7pkt %)

(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 trzecim kwartale 2013 r. grupa Helios odnotowała stratę operacyjną w wysokości 2,2 mln zł. Na wynik operacyjny segmentu w istotny sposób wpłynęła niższa frekwencja w kinach w trzecim kwartale 2013 r.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2013 r. łączne przychody grupy Helios zmniejszyły się o 14,0% do 47,3 mln zł. Spadek ten jest rezultatem niższej frekwencji w kinach, co przełożyło się na niższe przychody ze sprzedaży biletów oraz ze sprzedaży barowej. Grupa Helios odnotowała wyższe przychody ze sprzedaży pozostałej za sprawą przychodów z podnajmu jednego z kin. Wzrosły również przychody ze sprzedaży reklam.

W trzecim kwartale 2013 r. liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 1,7 mln osób i spadła o 16,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Przełożyło się to na spadek przychodów ze sprzedaży biletów o 22,7% oraz na spadek przychodów ze sprzedaży barowej o 11,8% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. Warto nadmienić, iż po drugim kwartale 2012 r., w którym organizowane były w Polsce Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej EURO 2012, w trzecim kwartale 2012 r. na ekrany polskich kin wprowadzono wiele atrakcyjnych, oczekiwanych przez widzów filmów, co przełożyło się na frekwencję w tamtym czasie.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 49,5 mln zł i były o 3,7% niższe niż w trzecim kwartale 2012 r. Przyczyniły się do tego, między innymi, niższe opłaty za zakup kopii filmowych w efekcie istotnego spadku frekwencji w trzecim kwartale 2013 r. Wzrosły natomiast koszty czynszów za powierzchnie pod działalność kinową oraz koszty amortyzacji, co wynika z rozbudowy sieci kin Helios w 2012 r.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2013 r. sieć kin Helios wprowadziła do swojej oferty seansów specjalnych cykl *Kino Na Temat* skierowany do uczniów szkół gimnazjalnych i ponadgimnazjalnych. Został on przygotowany przez sieć kin Helios we współpracy z *Gazetą Wyborczą*. Jego celem jest pokazanie młodemu odbiorcy, że ambitne kino może w pasjonujący sposób opowiadać o ważnych dla młodych sprawach i prowokować gorące dyskusje.

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. 16

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	33,8	38,8	(12,9%)	110,1	115,4	(4,6%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	33,4	37,9	(11,9%)	107,7	113,0	(4,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(35,4)	(38,8)	(8,8%)	(111,3)	(115,6)	(3,7%)
Koszty realizacji kampanii	(5,1)	(6,3)	(19,0%)	(17,1)	(18,7)	(8,6%)
Koszty utrzymania systemu	(17,2)	(18,7)	(8,0%)	(52,9)	(55,8)	(5,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,6)	(4,9)	(6,1%)	(14,8)	(14,5)	2,1%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama	(1,1)	(1,5)	(26,7%)	(4,5)	(4,2)	7,1%
Amortyzacja	(4,2)	(4,5)	(6,7%)	(12,7)	(13,7)	(7,3%)
EBIT	(1,6)	-	-	(1,2)	(0,2)	(500,0%)
marża EBIT	(4,7%)	-	(4,7pkt %)	(1,1%)	(0,2%)	(0,9pkt %)
EBITDA (4)	2,6	4,4	(40,9%)	11,5	13,4	(14,2%)
marża EBITDA	7,7%	11,3%	(3,6pkt %)	10,4%	11,6%	(1,2pkt %)
EBITDA operacyjna (2), (4)	2,6	4,4	(40,9%)	11,6	13,5	(14,1%)
marża EBITDA operacyjna	7,7%	11,3%	(3,6pkt %)	10,5%	11,7%	(1,2pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 870	24 397	(2,2%)	23 870	24 397	(2,2%)

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

W trzecim kwartale 2013 r., w wyniku spowolnienia na rynku reklamy zewnętrznej, EBITDA operacyjna segmentu była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 2,6 mln zł. Marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 7,7%.

1. PRZYCHODY [8]

W trzecim kwartale 2013 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, spadła o blisko 7,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W tym czasie, spadek przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS wyniósł 11,9%, a szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną spadł o prawie 1,0pkt% do ponad 30,5%. Łączne przychody ze sprzedaży segmentu Reklamy Zewnętrznej zmniejszyły się o 12,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. Spadek ten ma swoje źródło w przesunięciu aktywności reklamodawców pomiędzy drugim a trzecim kwartałem 2012 r. w związku z organizowanymi w Polsce *Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej EURO 2012*. W związku z tym przesunięciem dynamika przychodów grupy AMS była istotnie lepsza od rynkowej w trzecim kwartale 2012 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2013 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 8,8% do 35,4 mln zł. Głównie wpłynęły na to niższe o 19,0% koszty realizacji kampanii oraz niższe o 8,0% koszty utrzymania systemu.

Spadek kosztów realizacji kampanii jest efektem zakupu mniejszej liczby powierzchni reklamowych na autobusach oraz mniejszej liczby realizowanych usług druku plakatów.

Redukcja kosztów utrzymania systemu to rezultat skutecznej optymalizacji portfela posiadanych systemów nośników reklamowych oraz obniżenia stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 6,1% jest głównie konsekwencją spadku zmiennego składnika wynagrodzeń. Jest to efekt niższej, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, realizacji zakładanych celów sprzedażowych.

Dodatkowo, do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się również nieco niższe, w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r., wydatki na reprezentację i reklamę oraz koszty amortyzacji.

3. NOWE INICJATYWY

W sierpniu 2013 r. AMS i księgarnia internetowa *Publio.pl* wraz z wydawnictwem *Prószyński Media* przygotowały specjalną akcję promującą najnowszy e-book amerykańskiej autorki bestsellerów Jodi Picoult pt. „To, co zostało”. Skanując QR kod umieszczony wyłącznie na plakacie w wiacie przystankowej można było otrzymać za darmo poprzednią książkę poczytnej autorki. Kampania prowadzona była na 200 wiatkach przystankowych w Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu i Trójmieście.

AMS zajął III miejsce w kategorii *zatrudnienie chronione* za szczególną wrażliwość społeczną i promowanie aktywności osób niepełnosprawnych w różnych dziedzinach życia w konkursie *Lodołamacze*. Ideą tego konkursu jest wyłonienie i nagradzanie osób prywatnych i pracodawców wybitnie angażujących się w rozwiązywanie problemów osób niepełnosprawnych w różnych obszarach życia społecznego i zawodowego. Działalność AMS na polu rehabilitacji zawodowej i społecznej osób niepełnosprawnych uznana została za wzór godny naśladowania.

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. 17

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	26,5	24,9	6,4%	81,4	82,7	(1,6%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	20,7	19,4	6,7%	64,6	64,3	0,5%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	4,2	4,2	-	12,3	13,6	(9,6%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(22,9)	(25,0)	(8,4%)	(71,0)	(78,4)	(9,4%)
Koszty łączy i usług komputerowych	(0,8)	(0,8)	-	(2,3)	(2,3)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(10,2)	(11,9)	(14,3%)	(31,3)	(36,9)	(15,2%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Amortyzacja	(1,1)	(1,4)	(21,4%)	(3,5)	(4,2)	(16,7%)
Reprezentacja i reklama (1)	(2,5)	(2,5)	-	(9,0)	(10,3)	(12,6%)
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	-	(1,2)	-	-	(1,2)	-
EBIT	3,6	(0,1)	-	10,4	4,3	141,9%
marża EBIT	13,6%	(0,4%)	14,0pkt %	12,8%	5,2%	7,6pkt %
EBITDA	4,7	1,3	261,5%	13,9	8,5	63,5%
marża EBITDA	17,7%	5,2%	12,5pkt %	17,1%	10,3%	6,8pkt %
EBITDA operacyjna (4)	4,7	1,3	261,5%	14,0	8,6	62,8%
marża EBITDA operacyjna	17,7%	5,2%	12,5pkt %	17,2%	10,4%	6,8pkt %

1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy Pionem Internet, LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o.;

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

(3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym;

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

Dzięki działaniom oszczędnościowym wdrożonym w 2012 r. oraz wyższym o 6,4% przychodom segment Internet znacząco poprawił wynik operacyjny w trzecim kwartale 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu Internet wyniosła 4,7 mln zł i była istotnie wyższa od tej odnotowanej w analogicznym okresie 2012 r., a marża EBITDA operacyjna wyniosła 17,7% [1]. Należy pamiętać, że w trzecim kwartale 2012 r. wyniki operacyjne segmentu Internet zostały

obciążone kosztem związanym ze zwolnieniem grupowym realizowanym w Agorze S.A. w związku z czym niektóre pozycje rachunku wyników segmentu nie są porównywalne.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2013 r. całkowite przychody segmentu Internet były wyższe o 6,4% i wyniosły 26,5 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miała wyższa sprzedaż reklam internetowych w portalu *Gazeta.pl* oraz poprzez sieć reklamy internetowej AdTaily Sp. z o.o. W trzecim kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 6,7% do kwoty 20,7 mln zł, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną o prawie 4,0%.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach utrzymały się na tym samym poziomie co w trzecim kwartale 2012 r. Niższe wpływy ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie zostały zniwelowane wyższymi przychodami ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych.

Wpływ na poziom przychodów segmentu Internet, w trzecim kwartale 2013 r., miało zaprzestanie publikacji wydawnictw prasowych w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz zakończenie działalności serwisu zakupów grupowych *HappyDay*.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 8,4% do kwoty 22,9 mln zł, głównie z uwagi na istotne zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W trzecim kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu obciążała rezerwa na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w kwocie 1,2 mln zł.

W trzecim kwartale 2013 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych) zmniejszyły się o 14,3% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r. m.in. z uwagi na zmniejszenie zatrudnienia w Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz niższe koszty umów cywilno-prawnych w Pionie Internet Agory.

W trzecim kwartale 2013 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet utrzymane zostały na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie 2012 r. Niższe koszty amortyzacji w omawianym okresie były wynikiem zmniejszenia nakładów inwestycyjnych w Pionie Internet Agory.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W sierpniu 2013 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 58,2% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl* i grupie *Wirtualna Polska – Orange*. Ich liczba osiągnęła poziom 12,2 mln osób. Na portalu użytkownicy wykonali z urządzeń nieprzenośnych 669,3 mln odsłon i spędzili średnio 1 godzinę i 28 minut [6].

W sierpniu 2013 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 97,7 mln (wzrost o 19,1%), co dało grupie *Gazeta.pl* czwarte miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 12,7% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za sierpień 2013 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*. Grupa *Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategorii *Dzieci, rodzina* (m.in. *eDziecko.pl*). Trzecią pozycję grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka*, *Praca* (m.in. *GazetaPraca.pl*), *Zdrowie i medycyna* (m.in. *Zdrowie.Gazeta.pl*), *Kuchnia, gotowanie* (m.in. *Ugotuj.to*), *Blogi* (m.in. *Blox.pl*) i *Budownictwo, nieruchomości* (m.in. serwis *Domiporta.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

We wrześniu 2013 r. sieć reklamy internetowej Glossy Media poszerzyła ofertę dla klientów o usługi content marketingu wspierające obecność marek w mediach społecznościowych. Niestandardowe działania w ramach sieci realizuje zespół Glossy Sociall za pomocą aktywności realizowanych na blogach, forach internetowych oraz w serwisach społecznościowych.

We wrześniu 2013 r. wystartowała aplikacja *Gazeta.tv* przygotowana dla posiadaczy telewizorów marki Philips. To kolejny produkt Agory przeznaczony dla rosnącej grupy internautów korzystających z mediów za pomocą Smart TV. Serwis proponuje materiały wideo pochodzące z *Gazeta.pl*, *Sport.pl*, *Tokfm.pl*, *Plotek.pl* i innych serwisów internetowych grupy oraz z wybranych, najciekawszych kanałów partnerskich na *YouTube*.

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 CHR (Contemporary Hit Radio) 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. 18

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	16,2	18,2	(11,0%)	57,0	63,5	(10,2%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	15,9	17,6	(9,7%)	55,7	61,9	(10,0%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(19,1)	(19,1)	-	(56,5)	(63,8)	(11,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,2)	(6,3)	(1,6%)	(19,2)	(19,4)	(1,0%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,2)	(1,9)	15,8%	(6,3)	(6,2)	1,6%
Amortyzacja	(0,6)	(0,7)	(14,3%)	(1,8)	(2,0)	(10,0%)
Reprezentacja i reklama (3)	(5,0)	(2,8)	78,6%	(7,8)	(10,0)	(22,0%)
EBIT	(2,9)	(0,9)	(222,2%)	0,5	(0,3)	-
marża EBIT	(17,9%)	(4,9%)	(13,0pkt %)	0,9%	(0,5%)	1,4pkt %
EBITDA	(2,3)	(0,2)	(1 050,0%)	2,3	1,7	35,3%
marża EBITDA	(14,2%)	(1,1%)	(13,1pkt %)	4,0%	2,7%	1,3pkt %
EBITDA operacyjna (2)	(2,3)	(0,2)	(1 050,0%)	2,4	1,8	33,3%
marża EBITDA operacyjna	(14,2%)	(1,1%)	(13,1pkt %)	4,2%	2,8%	1,4pkt %

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

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

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

W trzecim kwartale 2013 r. segment Radio odnotował gorszy wynik na poziomie EBITDA operacyjna w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r., ze względu na spadek przychodów oraz wyższe wydatki poniesione na reprezentację i reklamę.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w trzecim kwartale 2013 r. zmniejszyły się o 11,0% do kwoty 16,2 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły przede wszystkim niższe wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych oraz niższa wartość transakcji rozliczanych w barterze. W omawianym okresie rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o około 3% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 19,1 mln zł i były na tym samym poziomie jak w trzecim kwartale 2012 r. Wyższe koszty reprezentacji i reklamy wynikają przede wszystkim z uruchomienia kampanii wizerunkowej *Radia Żółte Przeboje*. Jednocześnie, ograniczone zostały koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	III kwartał 2013	zmiana w pkt% r/r	I-III kwartał 2013	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Roxy FM</i> oraz <i>Żółte Przeboje</i>)	4,0%	0,3pkt%	3,9%	0,2pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,0%	(0,1pkt%)	1,1%	(0,2pkt%)

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

Od lipca 2013 r. użytkownikom telefonów z systemem Android udostępnione zostały aplikacje mobilne stacji radiowych *Żółte Przeboje* oraz *Roxy FM*.

We wrześniu 2013 r. na platformie *Samsung Smart TV* oraz *Windows 8* udostępnione zostały pierwsze wersje premium serwisów *Tuba.fm* oraz *Tuba.TV*, w których opłata subskrypcyjna aktywuje dodatkowe funkcje oraz pozwala na odtwarzanie muzyki i teledysków bez reklam. *Tuba.TV* dodatkowo oferuje w wersji odpłatnej odtwarzanie wideoklipów w wersji HD.

IV.F. CZASOPISMA [1]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 20

w mln zł	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym	10,2	15,5	(34,2%)	33,8	50,1	(32,5%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	4,8	6,9	(30,4%)	14,6	20,8	(29,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	5,3	8,5	(37,6%)	19,1	29,0	(34,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(9,5)	(14,6)	(34,9%)	(30,0)	(47,4)	(36,7%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(3,4)	(6,0)	(43,3%)	(11,7)	(19,9)	(41,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(3,6)	(4,4)	(18,2%)	(11,1)	(13,5)	(17,8%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Amortyzacja	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(1,6)	(2,7)	(40,7%)	(4,4)	(9,9)	(55,6%)
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	-	(0,5)	-	-	(0,5)	-
EBIT	0,7	0,9	(22,2%)	3,8	2,7	40,7%
marża EBIT	6,9%	5,8%	1,1pkt %	11,2%	5,4%	5,8pkt %
EBITDA	0,7	0,9	(22,2%)	3,9	2,8	39,3%
marża EBITDA	6,9%	5,8%	1,1pkt %	11,5%	5,6%	5,9pkt %
EBITDA operacyjna (3)	0,7	0,9	(22,2%)	4,0	2,9	37,9%
marża EBITDA operacyjna	6,9%	5,8%	1,1pkt %	11,8%	5,8%	6,0pkt %

(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 oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym;

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

Począwszy od drugiego kwartału 2013 r. wyniki segmentu Czasopisma nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2012 r. ze względu na zmianę w portfelu wydawniczym segmentu. W lutym 2013 r. Agora S.A. zbyła prawa do wydawania magazynu *Poradnik Domowy* spółce Edipresse Polska S.A i nabyła od tej spółki prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze*.

W trzecim kwartale 2013 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, segment odnotował pozytywny wynik operacyjny, zarówno na poziomie EBIT jak i EBITDA operacyjna w wysokości 0,7 mln zł. Marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 6,9% i uległa poprawie w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. [1]

Należy pamiętać, iż w trzecim kwartale 2012 r. wynik operacyjny segmentu Czasopisma został obciążony kosztami zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze S.A., w związku z czym nie wszystkie pozycje rachunku wyników segmentu są porównywalne.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2013 r. przychody segmentu były o 34,2% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. Złożyły się na to niższe o 30,4% przychody ze sprzedaży wydawnictw oraz niższe o 37,6% przychody ze sprzedaży reklam.

Pamiętać należy, iż istotny wpływ na poziom przychodów zarówno ze sprzedaży egzemplarzy jak i ze sprzedaży reklam miała sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy*.

Dla tytułów pozostających w ofercie wydawniczej segmentu Czasopisma, spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wynika głównie z niższego o 20,9% średniego rozpowszechniania płatnego oferty miesięczników porównywalnej z trzecim kwartałem 2012 r. Na spadek przychodów reklamowych segmentu wpłynęło głównie ograniczenie budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: *odzież i dodatki* oraz *wyposażenie wnętrz*.

1.1. Sprzedaż czasopism [7]

Tab. 21

w tys. egz.	III kwartał 2013	III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-III kwartał 2013	I-III kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	393,2	852,1	(53,9%)	542,3	896,0	(39,5%)

W trzecim kwartale 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory spadło o 53,9% w stosunku do trzeciego kwartału 2012 r. Gdyby porównać średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory bez *Poradnika Domowego* i *Domu & Wnętrza* spadek ten wyniósłby 20,9%. Największe spadki sprzedaży egzemplarzowej odnotowały tytuły: *Avanti* i *Dziecko*.

1.2. Sprzedaż reklam

Należy pamiętać, że wpływ na poziom przychodów reklamowych segmentu w trzecim kwartale wywarły zmiany w portfelu wydawniczym segmentu. Z tego też powodu dane te nie są w pełni porównywalne z danymi za poprzednie okresy sprawozdawcze.

W trzecim kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 37,6%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach o prawie 11,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł około 5,5%, natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 6,8% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 34,9% do 9,5 mln zł. Udało się tego dokonać dzięki redukcji, o 43,3%, kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych, głównie ze względu na spadek wolumenu produkcji. Koszty reprezentacji i reklamy zostały zmniejszone o 40,7% dzięki mniejszej liczbie zrealizowanych kampanii promocyjnych - głównie telewizyjnych i prasowych. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 18,2%, co jest efektem przeprowadzonego zwolnienia grupowego.

3. NOWE INICJATYWY

Pod koniec września 2013 r., ukazał się październikowy numer *Avanti*. Miesięcznik po raz pierwszy zaproponował czytelnikom skorzystanie z kuponów rabatowych umieszczonych również w wersji pisma na *iPada*.

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 Internecie w trzecim kwartale 2012 r. oraz dane dotyczące rynku reklamy telewizyjnej w trzecim kwartale 2013 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 Millward Brown 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 badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-wrzesień 2013 r. N = 31 582, lipiec-wrzesień 2013 r. N = 10 516; wielkość próby dla Warszawy (woj. mazowieckie i miasta powyżej 500 tys. mieszkańców): styczeń-wrzesień 2013 r. n = 1 312, lipiec-wrzesień 2013 r. n = 438.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen przypisanych do Agory SA w prowadzonym przez Gemius SA Rejestrze Usługodawców i Grup Usługodawców. Dane dotyczące liczby użytkowników w serwisach grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

Od kwietnia 2013 r. obowiązują nowe reguły łączenia witryn w grupy wydawców. Wg nowych zasad grupa Gazeta.pl obejmuje wyłącznie serwisy internetowe przypisane przez Gemius SA w Rejestrze Usługodawców do Agory SA i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami poprzednimi. Od kwietnia 2013 r. zmianie uległa także metoda wyliczania wskaźnika użytkownicy (real users) – od podstawy szacowania odjęte zostały pliki cookies pochodzące z urządzeń mobilnych. Wskaźnikowi użytkownicy (real users) odpowiadają nowe wskaźniki odsłon i czasu niemobilnego, nie występujące w badaniu przed kwietniem 2013 r.

[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 115 tytułów w okresie – styczeń-wrzesień 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 lipiec- wrzesień: próba dla 2012 r.: 21 048, dla 2013 r. 21 037; za okres styczeń-wrzesień: próba dla 2012 r.: 63 171, dla 2013 r. 63 125.

[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. ZMIANY UMOWY O LINIĘ KREDYTOWĄ

W raporcie bieżącym z dnia 26 sierpnia 2013 r., Spółka poinformowała o otrzymaniu od Banku Polska Kasa Opieki S.A. pisma potwierdzającego spełnienie warunków wstępnych dla udzielenia Spółce dostępnej transzy Kredytu z Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

2. ISTOTNE WYDARZENIA

► Aktualizacja raportu bieżącego z dnia 22 lutego 2013 roku

W raporcie bieżącym z dnia 9 września 2013 r., Spółka poinformowała o powzięciu informacji o podjęciu przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji ("KRRiT") uchwały o przyznaniu spółce Stopklatka S.A. koncesji na rozpowszechnianie programu o charakterze wyspecjalizowanym filmowym w sygnale multipleksu pierwszego. Powzięcie powyższej uchwały przez KRRiT jest pierwszym elementem niezbędnym do realizacji warunków umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2013 r. pomiędzy Kino Polska TV S.A. a Agorą S.A.

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 29 sierpnia 2013 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego zarejestrował spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego nowoutworzonej spółki wynosi 600 tys. zł i dzieli się na 1 000 udziałów po 600 zł każdy. AMS S.A. posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki co daje jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 19 września 2013 r., Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. o 4 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 320 złotych), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,7 tys. zł i dzieli się na 84 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 28 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 33,3% udziału w kapitale zakładowym i 33,3% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Tab. 22

a. akcje	stan na 30.09.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2013
Wanda Rapaczynski	924 616	-	-	924 616
Bartosz Hojka	0	-	-	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233
b. akcje	stan na 14.11.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2013
Wanda Rapaczynski	924 616	-	-	924 616
Bartosz Hojka	0	-	-	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233

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 nocie nr 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W TRZECIM KWARTALE 2013 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 23

a. akcje	stan na 30.09.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2013
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Helena Łuczywo	558 998	-	-	558 998
b. akcje	stan na 14.11.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2013
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Helena Łuczywo	558 998	-	-	558 998

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

5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALĘŻNE 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 14 sierpnia 2013 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na 14 sierpnia 2013 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.24

	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

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
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

► Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 13 września 2013 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez *ING Otwarty Fundusz Emerytalny* (zwany dalej Funduszem ING) w wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 10 września 2013 r. W dniu 13 września 2013 r. Fundusz był posiadaczem 6 808 508 akcji, co stanowiło 13,37% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 808 508 głosów, co stanowiło 10,003% 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, na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab.25

	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 13 września 2013 r.)	6 808 508	13,37	6 808 508	10,003

6. 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 nocy 11 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2013 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2013 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2013 R.

	30 września 2013 niebadane	30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 września 2012 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	410 210	410 046	422 061	413 832
Rzeczowe aktywa trwałe	738 949	741 262	765 665	779 427
Długoterminowe aktywa finansowe	223	150	150	451
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	11 798	11 777	11 718	11 649
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	5 111	5 218	5 481	6 397
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 714	6 423	4 208	3 556
	1 173 005	1 174 876	1 209 283	1 215 312
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	23 543	23 704	22 488	21 968
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	222 082	236 475	242 813	231 872
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 205	2 124	4 544	4 008
Krótkoterminowe aktywa finansowe	125 502	149 846	32 774	122 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	87 910	79 561	190 917	96 628
	462 242	491 710	493 536	476 928
Aktywa razem	1 635 247	1 666 586	1 702 819	1 692 240

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2013 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2013 niebadane	30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 września 2012 niebadane
Pasywa					
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(166)	(237)	(161)	(287)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		981 890	991 619	990 403	989 908
		1 179 853	1 189 511	1 188 371	1 187 750
Udziały niekontrolujące		15 926	16 424	17 679	16 971
Kapitał własny		1 195 779	1 205 935	1 206 050	1 204 721
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		41 161	41 096	40 964	43 784
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	77 877	64 665	99 377	108 623
Pozostałe zobowiązania finansowe		26 609	26 609	26 609	27 608
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 253	2 253	2 099	2 091
Rezerwy na zobowiązania		120	240	-	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		2 767	2 674	2 142	1 586
		150 787	137 537	171 191	183 692
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		154	154	135	162
Zobowiązania krótkoterminowe		128 046	148 584	146 858	140 531
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		627	1 796	495	180
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	92 464	106 607	103 005	86 019
Pozostałe zobowiązania finansowe		11	40	73	-
Rezerwy na zobowiązania		5 287	5 780	10 219	15 169
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		62 092	60 153	64 793	61 766
		288 681	323 114	325 578	303 827
Pasywa razem		1 635 247	1 666 586	1 702 819	1 692 240

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2013 R.

		Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	239 996	773 647	264 635	829 043
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(189 071)	(548 815)	(193 694)	(587 336)
Zysk brutto ze sprzedaży		50 925	224 832	70 941	241 707
Koszty sprzedaży		(35 425)	(145 550)	(52 780)	(165 786)
Koszty ogólnego zarządu		(25 779)	(82 751)	(26 602)	(84 306)
Pozostałe przychody operacyjne		3 534	11 501	4 383	14 669
Pozostałe koszty operacyjne		(5 185)	(15 952)	(6 053)	(16 269)
Strata z działalności operacyjnej	4	(11 930)	(7 920)	(10 111)	(9 985)
Przychody finansowe		2 237	6 044	3 926	11 509
Koszty finansowe		(1 787)	(8 447)	(3 424)	(10 215)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		21	(260)	(178)	(232)
Strata brutto		(11 459)	(10 583)	(9 787)	(8 923)
Podatek dochodowy		1 232	(457)	1 418	253
Strata netto		(10 227)	(11 040)	(8 369)	(8 670)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(9 729)	(9 932)	(8 730)	(8 892)
Udziały niekontrolujące		(498)	(1 108)	361	222
		(10 227)	(11 040)	(8 369)	(8 670)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,19)	(0,19)	(0,17)	(0,17)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane
Strata netto za okres	(10 227)	(11 040)	(8 369)	(8 670)
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	71	(5)	(62)	(173)
	71	(5)	(62)	(173)
Inne całkowite dochody/ (zyski/straty) ogółem, za okres	71	(5)	(62)	(173)
Całkowite dochody ogółem za okres	(10 156)	(11 045)	(8 431)	(8 843)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 658)	(9 937)	(8 792)	(9 065)
Udziały niekontrolujące	(498)	(1 108)	361	222
	(10 156)	(11 045)	(8 431)	(8 843)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2013 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego			
Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.							
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(237)	991 619	1 189 511	16 424	1 205 935
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Strata netto okresu	-	-	-	(9 729)	(9 729)	(498)	(10 227)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	71	-	71	-	71
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	71	(9 729)	(9 658)	(498)	(10 156)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(166)	981 890	1 179 853	15 926	1 195 779

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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		
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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							
Strata netto okresu	-	-	-	(9 932)	(9 932)	(1 108)	(11 040)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(5)	(9 932)	(9 937)	(1 108)	(11 045)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 397	1 397	-	1 397
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Pozostałe	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	1 395	1 395	(666)	729
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	24	24	21	45
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	24	24	21	45
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	1 419	1 419	(645)	774
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(166)	981 890	1 179 853	15 926	1 195 779

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2013 R. (C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.							
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	147 192	(114)	1 048 049	1 246 064	17 253	1 263 317
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(9 035)	(9 035)	930	(8 105)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(47)	-	(47)	-	(47)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(47)	(9 035)	(9 082)	930	(8 152)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt 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 I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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		
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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	-	-	-	(8 892)	(8 892)	222	(8 670)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(173)	-	(173)	-	(173)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(173)	(8 892)	(9 065)	222	(8 843)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 761	1 761	-	1 761
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)	-	(50 937)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(504)	(504)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(49 176)	(49 176)	(504)	(49 680)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(49 249)	(49 249)	(504)	(49 753)
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(287)	989 908	1 187 750	16 971	1 204 721

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane
Działalność operacyjna				
Strata brutto	(11 459)	(10 583)	(9 787)	(8 923)
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(21)	260	178	232
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	20 369	61 616	19 804	58 889
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 884	10 817	3 374	10 952
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(171)	195	(278)	(470)
Odsetki, netto	1 971	7 211	3 069	9 226
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 406)	(548)	(1 946)	(5 487)
Zmiana stanu rezerw	(612)	(4 639)	9 208	8 526
Zmiana stanu zapasów	162	(1 055)	1 387	7 241
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	14 101	20 794	18 518	12 709
Zmiana stanu zobowiązań	(15 762)	(7 171)	(25 382)	(33 549)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 037	(1 725)	3 829	3 288
Inne korekty (1)	114	1 524	12	1 660
Przepływy środków pieniężnych brutto	12 207	76 696	21 986	64 294
Podatek dochodowy zapłacony	(1 242)	(5 139)	(685)	(4 908)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	10 965	71 557	21 301	59 386
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 941	18 919	2 224	8 450
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	-	-	238
Wpływy z tytułu odsetek	137	137	799	2 878
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	26 313	49 088	50 202	185 984
Pozostałe	-	-	68	68
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(18 048)	(48 976)	(23 673)	(77 499)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(240)	(340)	(200)	(200)

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2013 niebadane	30 września 2013 niebadane	30 września 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(140 100)	-	(107 029)
Udzielone pożyczki	(100)	(100)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	11 003	(121 372)	29 420	12 890
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	5 284	13 723	10 420	20 121
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(73)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	(50 937)	(50 937)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(203)	(666)	-	(504)
Spłata kredytów i pożyczek	(11 610)	(46 841)	(11 777)	(49 377)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 653)	(11 751)	(4 285)	(10 595)
Odsetki zapłacone	(2 271)	(7 259)	(3 007)	(9 311)
Pozostałe	(166)	(398)	(121)	(477)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(13 619)	(53 192)	(59 707)	(101 153)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 349	(103 007)	(8 986)	(28 877)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	79 561	190 917	105 614	125 505
Na koniec okresu obrotowego	87 910	87 910	96 628	96 628

(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 30 WRZEŚNIA 2013 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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 30 września 2013 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 15 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w trzech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a także na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień i za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 listopada 2013 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 września 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 i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2012 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 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*;
- 2) MSR 19 (2011) *Świadczenia pracownicze*;
- 3) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*;
- 4) Zmiany do MSSF 1 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy*;
- 5) MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*;
- 6) Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów*;
- 7) KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej*;
- 8) Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - Pożyczki rządowe*;
- 9) Zmiany do *Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011*;

Zastosowanie przez Grupę zmian do MSR 1 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.

Zastosowanie przez Grupę zmian do MSR 19 skutkuje rozpoznaniem przez Grupę zysków/strat aktuarialnych wynikających ze zmiany szacunków dotyczących rezerwy na świadczenia emerytalne w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W związku z wejściem w życie MSSF 13 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. Poza tym w ocenie Grupy MSSF 13 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 ocenia, że zmiany do pozostałych standardów nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na dzień 30 września 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 28 maja 2013 r. wysokość linii kredytowej uległa zmianie i wynosi: 247 817 tys. zł. W dniu 5 października 2010 r. Spółka zrefinansowała zakup Helios S.A. tj. wykorzystwała część dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. Na dzień 30 września 2013 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 51 808 tys. zł, z tego 17 304 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2014 r., skorzystać z dostępnej linii kredytowej w wysokości do 100 000 tys. zł.

Na dzień 30 września 2013 r., zadłużenie zewnętrzne grupy Helios (Helios S.A. oraz od 14 września 2012 r. Next Film Sp. z o.o.) z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 118 534 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 59 148 tys. zł (z tego 18 216 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 59 386 tys. zł (z tego 42 358 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

W związku z niespełnieniem niektórych kowenantów finansowych określonych w umowach kredytowych, spółka Helios S.A. zaprezentowała część swojego zadłużenia długoterminowego w zobowiązaniach krótkoterminowych. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kredyty bankowe Helios S.A. nie zostały postawione w stan wymagalności.

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 (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także 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. i AMS S.A. Prezentowane dane za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. i 30 września 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., Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 r.) oraz Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 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 30 września 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	109 291	45 434	33 303	25 446	15 635	10 185	702	239 996
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 927	1 932	482	1 034	643	18	(6 036)	-
Przychody ogółem	111 218	47 366	33 785	26 480	16 278	10 203	(5 334)	239 996
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(102 196)	(49 652)	(35 392)	(22 894)	(19 159)	(9 542)	(13 091)	(251 926)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	9 022	(2 286)	(1 607)	3 586	(2 881)	661	(18 425)	(11 930)
Koszty i przychody finansowe							450	450
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	(12)	-	-	33	-	-	-	21
Podatek dochodowy							1 232	1 232
Strata netto								(10 227)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (20 621 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 446)	(6 114)	(4 192)	(1 100)	(560)	(40)	(4 463)	(22 915)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	64	(338)
Odpisy aktualizujące	(2 243)	(4)	(1 017)	(420)	(289)	(209)	(11)	(4 193)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 105	7	254	154	164	21	(18)	1 687
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	740	12 454	2 988	862	2 452	5	3 238	22 739

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	348 883	146 271	108 595	78 375	54 030	33 770	3 723	773 647
Sprzedaż do innych segmentów (2)	10 212	6 552	1 521	3 053	3 007	29	(24 374)	-
Przychody ogółem	359 095	152 823	110 116	81 428	57 037	33 799	(20 651)	773 647
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(317 376)	(157 162)	(111 361)	(70 992)	(56 525)	(30 004)	(38 147)	(781 567)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	41 719	(4 339)	(1 245)	10 436	512	3 795	(58 798)	(7 920)
Koszty i przychody finansowe							(2 403)	(2 403)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	(7)	-	-	(253)	-	-	-	(260)
Podatek dochodowy							(457)	(457)
Strata netto								(11 040)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (65 672 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(20 440)	(18 445)	(12 744)	(3 493)	(1 785)	(120)	(13 690)	(70 717)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(404)	-	(1 502)	-	-	190	(1 716)
Odpisy aktualizujące	(5 829)	(52)	(2 223)	(1 379)	(908)	(564)	(107)	(11 062)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3 648	28	958	606	478	305	5	6 028
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(606)	-	(119)	(135)	(93)	(55)	(389)	(1 397)
Nakłady inwestycyjne (2)	2 373	22 919	7 886	3 818	2 819	3 131	7 693	50 639

Stan na 30 września 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	262 281	276 718	244 711	66 477	67 733	41 269	189 970	1 149 159
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	490	-	240	11 068	-	-	-	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 8 370 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (125 922 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	114 680	53 728	38 376	24 088	17 056	15 434	1 273	264 635
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 090	1 194	447	821	1 089	35	(5 676)	-
Przychody ogółem	116 770	54 922	38 823	24 909	18 145	15 469	(4 403)	264 635
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(109 540)	(51 330)	(38 852)	(24 983)	(19 018)	(14 533)	(16 490)	(274 746)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 230	3 592	(29)	(74)	(873)	936	(20 893)	(10 111)
Koszty i przychody finansowe							502	502
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(178)				(178)
Podatek dochodowy							1 418	1 418
Strata netto								(8 369)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 552 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 646)	(5 060)	(4 481)	(1 339)	(649)	(39)	(4 184)	(22 398)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(709)	-	-	64	(780)
Odpisy aktualizujące	(2 188)	(1)	(1 656)	(525)	(402)	(23)	(29)	(4 824)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	1 307	3	1 350	54	242	42	1	2 999
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	4 860	21 635	3 296	2 764	2 133	125	(946)	33 867

(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 4 531 tys. zł.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	382 540	137 784	114 082	80 102	60 440	49 950	4 145	829 043
Sprzedaż do innych segmentów (2)	6 205	5 279	1 305	2 578	3 031	159	(18 557)	-
Przychody ogółem	388 745	143 063	115 387	82 680	63 471	50 109	(14 412)	829 043
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(342 891)	(141 870)	(115 623)	(78 415)	(63 727)	(47 385)	(49 117)	(839 028)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	45 854	1 193	(236)	4 265	(256)	2 724	(63 529)	(9 985)
Koszty i przychody finansowe							1 294	1 294
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(232)				(232)
Podatek dochodowy							253	253
Strata netto								(8 670)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (69 053 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(20 938)	(14 392)	(13 663)	(4 174)	(1 969)	(103)	(12 262)	(67 501)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(404)	-	(2 126)	-	-	190	(2 340)
Odpisy aktualizujące	(5 534)	(26)	(3 097)	(1 440)	(1 000)	(365)	(318)	(11 780)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	4 359	47	1 917	971	765	258	76	8 393
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(777)	-	(137)	(130)	(102)	(67)	(548)	(1 761)
Nakłady inwestycyjne (2)	14 056	40 351	7 331	4 979	3 236	246	3 300	73 499

Stan na 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	285 452	258 705	255 439	72 468	66 350	62 295	192 550	1 193 259
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	-	11 649	-	-	-	11 649

(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 11 931 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (131 830 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 - Plany motywacyjne oparte o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji.

A. Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych (od 2005 r.)

Uprawnieni pracownicy Grupy uczestniczyli 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 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	1 397	-	1 761
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	1 397	-	1 761

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 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012
Na początek okresu	-	290 568	-	333 101
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	-	(1 760)	-	(2 884)
Nabyte uprawnienia	-	(288 808)	-	(330 217)
Na koniec okresu	-	-	-	-

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

	Stan na 30 września 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 (2)	-	(6 246)	-	-	6 246
Marek Jackiewicz (3)	-	(1 101)	-	-	1 101
Stanisław Turnau (4)	-	(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.

(2) Zbigniew Bąk pełnił funkcję członka zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(3) Marek Jackiewicz pełnił funkcję członka zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(4) Stanisław Turnau pełnił funkcję członka zarządu do 28 czerwca 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 trzecim kwartale 2013 r. nie poniesiono kosztów niegotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2. Narastająco, koszt ten wyniósł 90 tys. zł (pierwsze trzy kwartały 2012 r.: 210 tys. zł).

B - Plany motywacyjne oparte o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji

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.

Wartość 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, został rozliczony w drugim kwartale 2013 r. Realizacja planu zakończyła się wypłatą 3 048 tys. zł.

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie zarządu) uczestniczą w nowym programie motywacyjnym opartym o dwa komponenty, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2013-2015):

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został jako skumulowana wartość wyniku EBITDA operacyjna (po eliminacji ewentualnych korekt, np.

związanych z przejęciami spółek itp.) do osiągnięcia w latach 2013 – 2015. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie ona określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata 2013 – 2015. W przypadku gdyby Cel EBITDA został zrealizowany w stopniu poniżej 70%, Cel EBITDA uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana,

- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego, zależna będzie od stopnia aprecjacji kursu w przyszłości, wyliczanego w zależności od średniej z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2016 r. – 31.03.2016 r. („Kurs Odniesienia”), skorygowaną o: (i) sumę dywidend na 1 akcję Spółki, do których akcjonariusze nabyli prawo w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. oraz (ii) korektę z tytułu ewentualnego skupu akcji własnych w celu umorzenia w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. („Cena Akcji do Wyliczenia Premii”). W przypadku gdyby Cena Akcji do Wyliczenia Premii była niższa niż 9,9 zł, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

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

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków zarządu Spółki zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

Wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA i odnoszona jest w rachunek zysków i strat przez cały okres trwania Planu, proporcjonalnie do udziału rzeczywistego wyniku EBITDA operacyjnego Grupy (po eliminacji korekt) osiągniętego w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia bilansowego danego sprawozdania finansowego w przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA.

Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2013 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2016 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	9,75
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	37,71
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	2,26-3,47 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 72,5%.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	323	323
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(61)	(61)
Zobowiązania : rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	323	323
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	61	61

Łączny koszt nowego Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków zarządu Agory S.A.:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013
Bartosz Hojka	76	76
Tomasz Jagiełło	76	76
Grzegorz Kossakowski	95	95
Robert Musiał	76	76
RAZEM	323	323

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2013 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 943 tys. zł (wzrost o 400 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 285 tys. zł (spadek o 78 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 484 tys. zł (spadek o 341 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2013 r.):

- zwiększono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 134 tys. zł (wzrost o 48 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 359 tys. zł (spadek o 280 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 731 tys. zł (wykorzystano 364 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 173 tys. zł (bez zmian),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 5 319 tys. zł (wykorzystano 16 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 30 września 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
			30 września 2013	31 grudnia 2012	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.10.2013 - 30.04.2016	414	517	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	156	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	5 000	-
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.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 9.

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 września 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 30 września 2013 r.) są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 3 610 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 3 705 tys. zł (dziewięć miesięcy 2012 r.: 2 348 tys. zł), przy czym kwota ta obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego opisanego w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom rady nadzorczej wynosiły 298 tys. zł (dziewięć miesięcy 2012 r.: 297 tys. zł).

W trzecim kwartale 2012 r. Agora S.A. wypłaciła dywidendę członkom zarządu i rady nadzorczej Agory S.A., odpowiednio w wysokości 1 880 tys. zł i 925 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. i odpowiednio 30 września 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 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40	131	502	2 275
Zakupy dóbr i usług	(29)	(240)	(157)	(633)
Pozostałe przychody operacyjne	244	245	-	-
	30 września 2013	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012	30 września 2012
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe	81	95	79	504
Zobowiązania krótkoterminowe	114	424	144	80

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 września 2013	30 czerwca 2013
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)	70,0%	70,0%
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	33,3%	33,3%
18	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności			
19	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
20	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 29 sierpnia 2013 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego zarejestrował spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego nowoutworzonej spółki wynosi 600 tys. zł i dzieli się na 1 000 udziałów po 600 zł każdy. AMS S.A. posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki co daje jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 19 września 2013 r., Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. o 4 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 320 złotych), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,7 tys. zł i dzieli się na 84 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 28 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 33,3% udziału w kapitale zakładowym i 33,3% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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 30 września 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 trzy kwartały 2013 r. (za trzy kwartały 2012 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2231 zł (1 EURO = 4,1948 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2013 r. 1 EURO = 4,2163 zł, na 31 grudnia 2012 r. 1 EURO = 4,0882 zł, na 30 września 2012 r. 1 EURO = 4,1138 zł.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 46 096 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r.: 90 459 tys. zł).

Na dzień 30 września 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 8 719 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:

	30 września 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	125 479	-	125 479	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	125 479	-	125 479	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	11	-	11	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	26 609	-	-	26 609
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	26 620	-	11	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 30 września 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. ZBYCIE 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 & Wnętrze* za kwotę netto 3 000 tys. zł (w związku ze zbyciem został zdjęty zastaw na prawach ochronnych na znak towarowy *Poradnik Domowy*).

19. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne wydarzenia.

20. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	773 647		829 043	183 194		197 636
Strata z działalności operacyjnej	(7 920)		(9 985)	(1 875)		(2 380)
Strata brutto	(10 583)		(8 923)	(2 506)		(2 127)
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 932)		(8 892)	(2 352)		(2 120)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	71 557		59 386	16 944		14 157
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(121 372)		12 890	(28 740)		3 073
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(53 192)		(101 153)	(12 595)		(24 114)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(103 007)		(28 877)	(24 391)		(6 884)
Aktywa razem	1 635 247	1 702 819	1 692 240	387 839	416 520	411 357
Zobowiązania długoterminowe	150 787	171 191	183 692	35 763	41 874	44 653
Zobowiązania krótkoterminowe	288 681	325 578	303 827	68 468	79 638	73 856
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 179 853	1 188 371	1 187 750	279 831	290 683	288 723
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 081	12 460	12 382
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/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,19)		(0,17)	(0,05)		(0,04)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,16	23,33	23,32	5,49	5,71	5,67

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

Jednostkowy bilans na 30 września 2013 r.

	30 września 2013 niebadane	30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 września 2012 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	76 803	78 020	88 027	75 962
Rzeczowe aktywa trwałe	332 322	336 666	348 452	375 990
Długoterminowe aktywa finansowe	534 522	534 558	512 194	512 949
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	21 816	26 328	30 555	33 493
	965 463	975 572	979 228	998 394
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	15 053	15 185	14 780	14 204
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	169 518	174 120	172 652	187 428
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 234	1 451	2 238	2 244
Krótkoterminowe aktywa finansowe	84 543	109 092	36 071	121 249
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 790	21 997	101 107	14 732
	305 138	321 845	326 848	339 857
Aktywa razem	1 270 601	1 297 417	1 306 076	1 338 251

Jednostkowy bilans na 30 września 2013 r. (c.d.)

	30 września 2013 niebadane	30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 września 2012 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 151	116 151	114 987	114 406
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	761 173	768 589	749 517	775 427
	1 075 453	1 082 869	1 062 633	1 087 962
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 497	29 088	27 249	30 561
Długoterminowe kredyty i pożyczki	17 304	25 956	43 159	51 804
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 794	1 794	1 676	1 712
Rezerwy na zobowiązania	120	240	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	335	8	9	11
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	94	84	60	61
	48 144	57 170	72 153	84 149
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	114	114	105	105
Zobowiązania krótkoterminowe	78 725	88 523	90 237	87 846
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 504	34 675	34 577	35 111
Rezerwy na zobowiązania	1 647	2 188	6 395	11 365
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 014	31 878	39 976	31 713
	147 004	157 378	171 290	166 140
Pasywa razem	1 270 601	1 297 417	1 306 076	1 338 251

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	141 463	453 114	152 150	504 963
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(90 159)	(272 925)	(102 192)	(313 711)
Zysk brutto ze sprzedaży	51 304	180 189	49 958	191 252
Koszty sprzedaży	(40 422)	(132 204)	(48 242)	(156 424)
Koszty ogólnego zarządu	(17 881)	(55 143)	(17 836)	(55 579)
Pozostałe przychody operacyjne	2 079	6 568	1 699	7 216
Pozostałe koszty operacyjne	(3 215)	(10 441)	(3 105)	(8 778)
Strata z działalności operacyjnej	(8 135)	(11 031)	(17 526)	(22 313)
Przychody finansowe	2 191	28 086	3 086	30 993
Koszty finansowe	(2 844)	(4 159)	(4 622)	(9 105)
Zysk/(strata) brutto	(8 788)	12 896	(19 062)	(425)
Podatek dochodowy	1 371	(1 241)	3 310	2 994
Zysk/(strata) netto	(7 417)	11 655	(15 752)	2 569
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,15)	0,23	(0,31)	0,05

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(7 417)	11 655	(15 752)	2 569
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(7 417)	11 655	(15 752)	2 569

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.					
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 151	768 589	1 082 869
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(7 417)	(7 417)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(7 417)	(7 417)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Pozostałe	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	1	1
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 151	761 173	1 075 453

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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	-	-	-	11 655	11 655
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	11 655	11 655
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	1 164	-	1 164
Pozostałe	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 164	1	1 165
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 151	761 173	1 075 453

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	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 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	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	2 083	-	2 083
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 083	(50 938)	(48 855)
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	114 987	749 517	1 062 633

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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					
Zysk netto za okres	-	-	-	2 569	2 569
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	2 569	2 569
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	1 502	-	1 502
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 502	(50 938)	(49 436)
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	147 192	114 406	775 427	1 087 962

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(8 788)	12 896	(19 062)	(425)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 210	24 812	8 227	24 505
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 966	7 288	1 939	6 691
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	2 374	(561)	3 552	4 113
Odsetki, netto	56	615	834	1 762
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 828)	(13 564)	(2 624)	(5 368)
Przychody z tytułu dywidend	-	(9 031)	-	(21 292)
Zmiana stanu rezerw	(660)	(4 500)	9 068	9 112
Zmiana stanu zapasów	132	(273)	660	2 868
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	3 971	10 542	19 414	16 632
Zmiana stanu zobowiązań	(7 868)	(4 988)	(19 468)	(21 425)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	463	(7 328)	(278)	(3 964)
Inne korekty (1)	178	1 973	70	1 726
Przepływy środków pieniężnych brutto	(1 794)	17 881	2 332	14 935
Podatek dochodowy zapłacony	-	(2 217)	-	(4 085)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(1 794)	15 664	2 332	10 850
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	41	11 686	22	42
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	-	-	238
Dywidendy otrzymane	-	3 262	1 423	1 723
Spłata udzielonych pożyczek	-	11 593	-	50 000
Wpływy z tytułu odsetek	494	4 133	1 278	11 794
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	26 313	49 088	50 200	134 721
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	2 975	7 788	2 829	8 437
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(6 704)	(21 312)	(9 125)	(43 500)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	(15 060)	(347)	(420)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(95 100)	-	(104 029)
Udzielone pożyczki	-	(10 000)	-	(163)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	23 119	(53 922)	46 280	58 843

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane
Działalność finansowa				
Dywidendy wypłacone	-	-	(50 937)	(50 937)
Spłata kredytów i pożyczek	(8 742)	(26 225)	(8 742)	(38 942)
Odsetki zapłacone	(731)	(2 114)	(1 397)	(4 505)
Inne	(59)	(720)	(114)	(495)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 532)	(29 059)	(61 190)	(94 879)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 793	(67 317)	(12 578)	(25 186)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	21 997	101 107	27 310	39 918
Na koniec okresu obrotowego	33 790	33 790	14 732	14 732

(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 30 września 2013 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2013 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 1 283 tys. zł (wzrost o 373 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 12 288 tys. zł (spadek o 250 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o kwotę 1 265 tys. zł (spadek o 77 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 268 tys. zł (spadek o 280 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 731 tys. zł (wykorzystano 364 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 128 tys. zł (bez zmian),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 5 090 tys. zł (wykorzystano 16 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 10 665 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r.: 31 933 tys. zł).

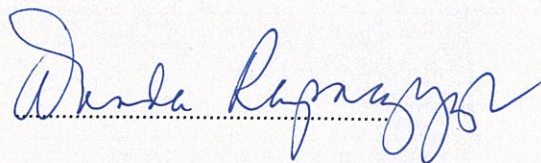
Na dzień 30 września 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 1 606 tys. zł.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

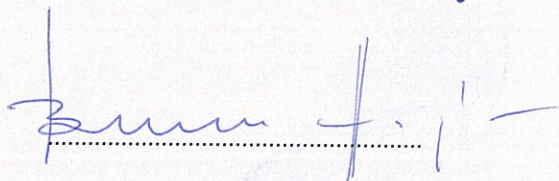
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	453 114		504 963	107 294		120 378
Strata z działalności operacyjnej	(11 031)		(22 313)	(2 612)		(5 319)
Zysk/(strata) brutto	12 896		(425)	3 054		(101)
Zysk netto	11 655		2 569	2 760		612
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	15 664		10 850	3 709		2 587
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(53 922)		58 843	(12 768)		14 028
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(29 059)		(94 879)	(6 881)		(22 618)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(67 317)		(25 186)	(15 940)		(6 004)
Aktywa razem	1 270 601	1 306 076	1 338 251	301 355	319 475	325 308
Zobowiązania długoterminowe	48 144	72 153	84 149	11 419	17 649	20 455
Zobowiązania krótkoterminowe	147 004	171 290	166 140	34 866	41 899	40 386
Kapitał własny	1 075 453	1 062 633	1 087 962	255 070	259 927	264 466
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 081	12 460	12 382
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)	0,23		0,05	0,05		0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	21,11	20,86	21,36	5,01	5,10	5,19

Warszawa, 14 listopada 2013 r.

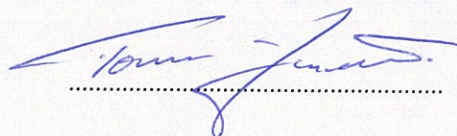
Wanda Rapaczynski - Prezes Zarządu



Bartosz Hojka - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu

