

GRUPA AGORA

Raport
za IV kw. 2013 r.

3 marca 2014 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY 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 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	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	17
4.2. Działalność inwestycyjna	17
4.3. Działalność finansowa	17
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	18
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	19
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	19
1. GAZETA WYBORCZA	20
1.1. Przychody	20
1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]	20
1.1.2. Sprzedaż reklam [3]	20
1.1.3. Pozostałe przychody	21
1.2. Koszty	21
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	22
3. PROJEKTY SPECJALNE	22
4. NOWE INICJATYWY	23
IV.B. KINO	24
1. Przychody [3]	24

2. Koszty.....	25
3. Nowe Inicjatywy	25
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS).....	25
1. Przychody [8]	26
2. Koszty.....	27
3. Nowe Inicjatywy	27
IV.D. INTERNET [1] , [6]	28
1. Przychody	29
2. Koszty.....	29
3. Istotne informacje o działalności internetowej	29
4. Nowe Inicjatywy	30
IV.E. RADIO	31
1. Przychody [3]	31
2. Koszty.....	32
3. Udziały w słuchalności [9].....	32
4. Nowe Inicjatywy	32
IV.F. CZASOPISMA [1]	33
1. Przychody	34
1.1. Sprzedaż czasopism [7]	34
1.2. Sprzedaż reklam.....	34
2. Koszty.....	34
3. Nowe Inicjatywy	35
V. Informacje uzupełniające	39
1. Istotne wydarzenia	39
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (OPCJI) przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu	39
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w czwartym kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu.....	40
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	40
5. Pozostałe informacje	41
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	42

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2013 R.

PRZYCHODY 1 073,9 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 1,2 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 104,9 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 109,5 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - grudzień 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 [1]

- W 2013 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 1 073,9 mln zł i były o 5,7% niższe niż w 2012 r. Złożyły się na to niższe o 14,5 % wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 544,3 mln zł oraz wpływy ze sprzedaży wydawnictw w wysokości 134,0 mln zł (spadek o 12,2%). W związku z niższą frekwencją w polskich kinach wartość przychodów ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios zmniejszyła się o 3,7% do kwoty 129,1 mln zł. W samym czwartym kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży biletów wzrosły nieznacznie w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Pozytywny wpływ na wartość przychodów Grupy w 2013 r. miały rosnące o 23,6%, do kwoty 266,5 mln zł, przychody z pozostałej sprzedaży. Do wzrostu tych przychodów przyczyniły się głównie wyższe o 25,5% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych oraz przychody z tytułu dystrybucji i koprodukcji filmowej w wysokości 12,7 mln zł.
- W 2013 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 1 066,5 mln zł i zmniejszyły się o 7,4% w porównaniu z 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 2012 r. koszty operacyjne Grupy były obciążone kosztami związanymi ze zwolnieniami grupowymi, które wyniosły 9,5 mln zł. Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r. Grupa dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości 17,6 mln zł. Ma to wpływ na porównywalność wybranych pozycji rachunku wyników Grupy. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z niższych o 7,1% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz niższych o 19,5% wydatków na reprezentację i reklamę - ich największy spadek miał miejsce w segmentach Prasa Codzienna i Czasopisma. Do spadku kosztów operacyjnych przyczyniły się również niższe o 4,5% koszty usług obcych. Na ich spadek wpłynęły głównie niższe koszty usług produkcyjnych w segmencie Czasopisma i niższe koszty utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna dzięki dostosowaniu portfela posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych oraz niższymi kosztami ich utrzymania.
- W 2013 r. EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 104,9 mln zł i wzrosła o 26,1%. Zysk operacyjny Grupy wzrósł do 7,4 mln zł. Zysk netto wyniósł 1,2 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 0,5 mln zł. W samym czwartym kwartale 2013 r. Grupa wypracowała istotnie lepsze wyniki operacyjne niż w analogicznym okresie 2012 r. Wynik operacyjny (na poziomie EBIT) w wysokości 15,3 mln zł oraz zysk netto w wysokości 12,2 mln zł. W tym czasie, zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 10,4 mln zł. Spółka zwraca uwagę, że wpływ na porównywalność wyników Grupy w stosunku do 2012 r. miały również zdarzenia jednorazowe odnotowane w 2012 r. (odpisy aktualizujące wartość aktywów oraz rezerwy na zwolnienia grupowe).
- Na koniec grudnia 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 171,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 99,6 mln zł oraz 71,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, 40,0 mln zł stanowi kaucję pieniężną (wykazywane

jako należności długoterminowe) złożoną przez spółkę zależną AMS S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej w związku z realizacją umowy koncesji na budowę wiat przystankowych w Warszawie.

- Na koniec grudnia 2013 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 145,9 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 102,7 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w czwartym kwartale 2013 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,1 mld zł i zmniejszyła się o prawie 2,0% w stosunku do czwartego kwartału 2012 r.

Była to najniższa kwartalna dynamika ograniczania wydatków na reklamę w Polsce na przestrzeni ostatnich dwóch lat.

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	IV kwartał 2013
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(5,0%)	(2,5%)	(5,5%)	(6,5%)	(5,0%)	(8,0%)	(7,0%)	(3,5%)	(2,0%)

W czwartym kwartale 2013 r. reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę zewnętrzną, kino i prasę. Podobnie jak w poprzednich kwartałach, wzrosły wydatki na reklamę w internecie. Jednocześnie reklamodawcy zwiększyli wydatki na reklamę w radiostacjach po raz pierwszy od czwartego kwartału 2012 r. oraz w telewizji po raz pierwszy od trzeciego kwartału 2011 r. 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
(2,0%)	0,5%	8,0%	(12,5%)	6,0%	(12,0%)	(25,0%)	(15,0%)

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	51,5%	19,5%	9,0%	8,0%	6,0%	4,5%	1,5%

W rezultacie, w 2013 r. wartość wydatków reklamowych w Polsce zmniejszyła się o 5,0% i wyniosła około 7,2 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 2013 r. w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
(5,0%)	(3,5%)	7,5%	(13,5%)	(2,0%)	(14,0%)	(29,5%)	(11,5%)

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

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	49,5%	21,0%	9,0%	7,5%	6,5%	5,0%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W czwartym kwartale 2013 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,0%. W całym 2013 r., rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,7%. Największe spadki miały miejsce, podobnie jak w czwartym kwartale 2013 r., w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w czwartym kwartale 2013 r. zmniejszyła się o 4,9% w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r. W 2013 r. liczba widzów w polskich kinach wyniosła ponad 36,3 mln osób i spadła o 5,6%.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	IV kwartał 2013	Udział %	IV kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	300,3	100,0%	309,6	100,0%	(3,0%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	150,2	50,0%	169,2	54,7%	(11,2%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,1	11,0%	37,0	12,0%	(10,5%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	39,1	13,0%	38,3	12,4%	2,1%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	77,9	26,0%	65,1	20,9%	19,7%

w mln zł	I-IV kwartał 2013	Udział %	I-IV kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 073,9	100,0%	1 138,6	100,0%	(5,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	544,3	50,7%	636,3	55,9%	(14,5%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	134,0	12,5%	152,7	13,4%	(12,2%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	129,1	12,0%	134,0	11,8%	(3,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	266,5	24,8%	215,6	18,9%	23,6%

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

W czwartym kwartale 2013 r. wpływ na wartość przychodów Grupy miał spadek wartości wydatków na rynku reklamy oraz utrzymujący się trend spadku sprzedaży prasy drukowanej. Segmenty, które odnotowały wzrost przychodów to Kino i Radio. Dodatkowo, pozytywnie na wartość przychodów Grupy przełożyły się rosnące przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz wyższe przychody ze sprzedaży e-booków i audiobooków za pośrednictwem księgarni internetowej *Publio.pl* odnotowane w segmencie Prasy Codziennej. W rezultacie, przychody Grupy wyniosły 300,3 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 3,0% w porównaniu do czwartego kwartału 2012 r.

Ze względu na ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce w czwartym kwartale 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 11,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. i wyniosły 150,2 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 10,7 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również segmenty Reklama Zewnętrzna, Czasopisma i Internet. Wzrost przychodów reklamowych został natomiast odnotowany w segmentach Radio i Kino. Wartość przychodów ze sprzedaży reklam w segmencie Radio wzrosła o 1,3 mln zł, a w segmencie Kino o 1,2 mln zł.

W czwartym kwartale 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 33,1 mln zł i była niższa o 10,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma i Prasa Codzienna. Przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma skurczyły się o 1,5 mln zł do kwoty 4,4 mln zł. Jest to związane zarówno z mniejszym wolumenem sprzedaży wydawnictw jak i ze sprzedażą praw do wydawania *Poradnika Domowego* na początku 2013 r. Przychody ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* wyniosły 24,7 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 1,3 mln zł w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r. pomimo niższej o 13,8% średniej 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 w 2013 r.

W czwartym kwartale 2013 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wzrosły o 2,1% i wyniosły 39,1 mln zł dzięki wyższej średniej cenie biletu w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 2,2 mln biletów czyli o 5,7% mniej niż w czwartym kwartale 2012 r. przy szacowanym spadku frekwencji na rynku o 4,9% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 77,9 mln zł i wzrosły o 19,7% w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r. Przyczyniły się do tego głównie wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz przychody z tytułu dystrybucji filmów i wyższych przychodów ze sprzedaży barowej w kinach.

W całym 2013 r. przychody Grupy wyniosły 1 073,9 mln zł i były niższe o 5,7% w porównaniu z 2012 r. 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 w 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 14,5% w porównaniu z 2012 r. i wyniosły 544,3 mln zł. Największy spadek wpływów reklamowych miał miejsce w segmencie Prasa Codzienna. Wzrost tej kategorii przychodów został odnotowany jedynie w segmencie Kino.

W 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 134,0 mln zł i była niższa o 12,2% w porównaniu z 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. Dodatkowo, negatywnie na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wpłynął także niższy wolumen sprzedaży *Gazety Wyborczej*. 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 2013 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 129,1 mln zł i były o 3,7% niższe niż w 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono ponad 7,5 mln biletów czyli o 2,8% mniej niż w 2012 r. przy szacowanym spadku frekwencji na rynku o 5,6% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 266,5 mln zł i wzrosły o 23,6% w porównaniu z 2012 r. Przyczyniły się do tego wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz przychody z dystrybucji filmowej. Łączne przychody Grupy z tytułu dystrybucji filmowej w 2013 r. wyniosły 11,0 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	IV kwartał 2013	Udział %	IV kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(285,0)	100,0%	(312,7)	100,0%	(8,9%)
Usługi obce	(95,0)	33,3%	(96,6)	30,9%	(1,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(75,8)	26,6%	(76,0)	24,3%	(0,3%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(66,8)	23,4%	(64,8)	20,7%	3,1%
Amortyzacja	(23,7)	8,3%	(24,0)	7,7%	(1,3%)
Reprezentacja i reklama	(20,0)	7,0%	(21,4)	6,8%	(6,5%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	(0,3)	0,1%	-

w mln zł	I-IV kwartał 2013	Udział %	I-IV kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 066,5)	100,0%	(1 151,7)	100,0%	(7,4%)
Usługi obce	(340,8)	32,0%	(356,7)	31,0%	(4,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(288,1)	27,0%	(310,2)	26,9%	(7,1%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(240,1)	22,5%	(244,3)	21,2%	(1,7%)
Amortyzacja	(96,1)	9,0%	(93,8)	8,1%	2,5%
Reprezentacja i reklama	(65,4)	6,1%	(81,2)	7,1%	(19,5%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	(9,5)	0,8%	-

(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 czwartym kwartale 2013 r. zmniejszyły się o 8,9% do kwoty 285,0 mln zł, głównie dzięki działaniom optymalizacyjnym podjętym przez Grupę w 2012 r. Należy pamiętać, że w czwartym kwartale 2012 r. Grupa została obciążona kosztami odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości 17,6 mln zł oraz kosztami zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o. w wysokości 0,3 mln zł.

Ograniczenie **kosztów usług obcych** w czwartym kwartale 2013 r. związane jest m.in. z niższymi kosztami utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna w wyniku zmian w portfelu posiadanych nośników oraz sukcesywnemu obniżaniu jednostkowych kosztów ich utrzymania. Drugim czynnikiem wpływającym na obniżenie kosztów usług obcych były niższe opłaty za kopie filmowe w segmencie Kino, co było związane z niższą frekwencją w kinach sieci Helios w tym czasie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w czwartym kwartale 2013 r. nieznacznie zmniejszyły się. Jest to połączony efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w 2012 r., w tym zwolnień grupowych oraz wdrożonych działań rozwojowych w segmentach operacyjnych Grupy. Wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie Prasa Codzienna wynika z wdrożenia nowego systemu dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej*. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Reklama Zewnętrzna wynika z lepszego niż zaplanowano stopnia realizacji celów sprzedażowych. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zostały

zmniejszone w segmencie Czasopisma, Radio i Internet. Pomimo zwiększenia skali działalności ta pozycja kosztów operacyjnych w segmencie Kino wzrosła nieznacznie w stosunku do czwartego kwartału 2012 r.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2013 r. wyniosło 3 088 etatów i zwiększyło się o 3 etaty w porównaniu z końcem grudnia 2012 r. Wzrost zatrudnienia wynika głównie z uruchomienia w drugiej połowie 2013 r. projektów rozwojowych w segmencie Prasa Codzienna oraz Internet. Średnie zatrudnienie etatowe w Grupie Agora w 2013 r. wyniosło 3 038 etatów i było niższe o 304 etaty od średniego zatrudnienia w 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 2013 r. kwotą 1,4 mln zł. W samym czwartym kwartale 2013 r. Grupa nie poniosła kosztów realizacji planów motywacyjnych związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych.

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 czwartym kwartale 2013 r. koszt tego planu wyniósł 0,3 mln zł. W całym 2013 r. koszt tego planu wyniósł 0,6 mln zł.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r., wynika głównie ze zwiększonego wolumenu usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych i jest kompensowany wyższymi przychodami z tego tytułu. W 2013 r. koszty te uległy zmniejszeniu. Wynika to głównie z niższego jednostkowego kosztu papieru.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2013 r., głównie dzięki ich ograniczeniu w segmentach Prasa Codzienna, Czasopisma i Internet.

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. Pierwsze oznaki poprawy sytuacji gospodarczej były widoczne już w czwartym kwartale 2013 r. Perspektywy wzrostu polskiej gospodarki w 2014 r. mówią o możliwym wzroście produktu krajowego brutto w przedziale 2,5-3%.

Biorąc pod uwagę pozytywne sygnały płynące z polskiej gospodarki, Spółka szacuje, iż w 2014 r. wydatki na reklamę w Polsce mogą kształtować się w przedziale od 0% do 2%. Największym beneficjentem odbicia na rynku reklamy będzie telewizja. W opinii Spółki wartość wydatków na reklamę w telewizji wzrośnie o około 1- 4%. Drugim medium, które zyska najwięcej na poprawie sytuacji na rynku reklamy będzie internet. Spółka szacuje, że wartość wydatków w tym segmencie rynku może wzrosnąć o około 5-8%. Wartość budżetów reklamowych realizowanych w radio zwiększy się o około 0-3%, a w kinach o około 2-5%. Wartość wydatków na reklamę zewnętrzną może kształtować się w przedziale od możliwego spadku wydatków o 1% do ich wzrostu o 2%. Z szacunków Spółki wynika, iż reklamodawcy nadal będą ograniczać wydatki na reklamę w prasie. W dziennikach spadki te mogą wynieść około 20-24%, a w czasopismach około 9-13%.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2014 r. negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej utrzymają się. Spółka wierzy, iż wprowadzona na początku 2014 r. podwyżka ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* pozwoli na częściowe ograniczenie spadku przychodów ze sprzedaży dziennika. Jednocześnie, Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r., Agora wdrożyła nowy model dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. W długim terminie działania te powinny przynieść pozytywne efekty w postaci wzrostu sprzedaży wydań cyfrowych dziennika.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest planowany na dany rok repertuar kinowy. Po przeanalizowaniu dostępnych informacji wydaje się, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2014 r. powinna wzrosnąć w porównaniu z 2013 r.

3.2 Koszty operacyjne

W 2014 r. Grupa planuje projekty rozwojowe w wybranych segmentach biznesowych, które mogą wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty to segment Prasy Codziennej i Internet.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych 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, których otwarcie jest planowane na pierwszą połowę 2014 r. i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Grupie. Te, które będą miały największy wpływ na poziom kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą realizowane w segmencie Prasa Codzienna i Internet. Związane są one głównie z transformacją modelu biznesowego działalności prasowej Grupy, w tym z wdrożeniem nowego modelu darmowego limitowanego dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz rozwojem oferty prenumeraty cyfrowej dziennika. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wiąże się ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

Zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2013 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe w porównaniu z 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. W związku z tym, wartość wydatków na reklamę i reprezentację w 2014 r. może wzrosnąć w porównaniu z 2013 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W całym 2013 r. koszty te zmniejszyły się o 1,6% w porównaniu do 2012 r. Największy wpływ na tą pozycję kosztową ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy. Wysokość tych kosztów w 2014 r. może wzrosnąć. Ich wysokość 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 czwarty 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., Sir Local Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.), 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 (do 10 grudnia 2013 r.). 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. 8

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	300,3	309,6	(3,0%)	1 073,9	1 138,6	(5,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	150,2	169,2	(11,2%)	544,3	636,3	(14,5%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,1	37,0	(10,5%)	134,0	152,7	(12,2%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	39,1	38,3	2,1%	129,1	134,0	(3,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	77,9	65,1	19,7%	266,5	215,6	23,6%
Koszty operacyjne netto (2), w tym:	(285,0)	(312,7)	(8,9%)	(1 066,5)	(1 151,7)	(7,4%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(66,8)	(64,8)	3,1%	(240,1)	(244,3)	(1,7%)
<i>Amortyzacja</i>	(23,7)	(24,0)	(1,3%)	(96,1)	(93,8)	2,5%
<i>Usługi obce</i>	(95,0)	(96,6)	(1,7%)	(340,8)	(356,7)	(4,5%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (3)</i>	(75,8)	(76,0)	(0,3%)	(288,1)	(310,2)	(7,1%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	-	(0,7)	-	(1,4)	(2,5)	(44,0%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,0)	(21,4)	(6,5%)	(65,4)	(81,2)	(19,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	-	(0,3)	-	-	(9,5)	-
Wynik operacyjny – EBIT	15,3	(3,1)	-	7,4	(13,1)	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	0,1	2,0	(95,0%)	(2,3)	3,3	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	2,7	4,3	(37,2%)	8,2	14,0	(41,4%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(2,2)	(3,6)	(38,9%)	(10,0)	(13,4)	(25,4%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	0,1	(0,1)	-	(0,2)	(0,3)	33,3%

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Zysk/(strata) brutto	15,5	(1,2)	-	4,9	(10,1)	-
Podatek dochodowy	(3,3)	1,8	-	(3,7)	2,0	-
Zysk/(strata) netto	12,2	0,6	1 933,3%	1,2	(8,1)	-
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	10,4	(0,1)	-	0,5	(9,0)	-
Udziały niekontrolujące	1,8	0,7	157,1%	0,7	0,9	(22,2%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	5,1%	(1,0%)	6,1pkt %	0,7%	(1,2%)	1,9pkt %
EBITDA	39,0	20,9	86,6%	103,5	80,7	28,3%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	13,0%	6,8%	6,2pkt %	9,6%	7,1%	2,5pkt %
EBITDA operacyjna (4)	39,0	21,6	80,6%	104,9	83,2	26,1%
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	13,0%	7,0%	6,0pkt %	9,8%	7,3%	2,5pkt %

(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) W 2012 r. koszty operacyjne Grupy Agora zostały obciążone zdarzeniami jednorazowymi, które obejmowały odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma, odpis wartości zawieszonego tytułu prasowego Autobit, odpis wartości firmy Sport4People Sp. z o.o. rozpoznanej w dniu nabycia udziałów spółki oraz odpis z tytułu aktualizacji wartości wybranych aktywów pionu Projekty Specjalne. W sumie wyniosły one 17,6 mln zł.

(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.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 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. 9

w mln zł	Prasa codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I-IV kwartał 2013
Przychody ze sprzedaży (4)	492,8	219,7	153,5	111,4	83,1	44,1	(30,7)	1 073,9
Udział %	45,9%	20,5%	14,3%	10,4%	7,7%	4,1%	(2,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(441,5)	(213,0)	(149,7)	(94,2)	(78,3)	(41,5)	(48,3)	(1 066,5)
EBIT	51,3	6,7	3,8	17,2	4,8	2,6	(79,0)	7,4
Przychody i koszty finansowe								(2,3)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,2)
Podatek dochodowy								(3,7)
Zysk netto za okres								1,2
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominujące								0,5
Udziały niekontrolujące								0,7
EBITDA	78,3	31,5	20,7	21,8	7,2	2,7	(58,7)	103,5
EBITDA operacyjna (1)	78,9	31,5	20,8	21,9	7,3	2,8	(58,3)	104,9
Wydatki inwestycyjne (2)	(8,1)	(22,5)	(12,7)	(5,6)	(7,3)	(3,2)	(11,7)	(71,1)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Kino uwzględniają również 8,7 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 (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., spółki Agora TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 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. 10

<i>w mln zł</i>	31.12.2013	30.09.2013	% zmiany do 30.09.2013	31.12.2012	% zmiany do 31.12.2012
Aktywa trwałe	1 204,0	1 173,0	2,6%	1 209,3	(0,44%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	73,3%	71,7%	1,6pkt %	71,0%	2,3pkt %
Aktywa obrotowe	438,9	462,2	(5,0%)	493,5	(11,1%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	26,7%	28,3%	(1,6pkt %)	29,0%	(2,3pkt %)
RAZEM AKTYWA	1 642,9	1 635,2	0,5%	1 702,8	(3,5%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 189,6	1 179,8	0,8%	1 188,4	0,1%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,4%	72,1%	0,3pkt %	69,8%	2,6pkt %
Udziały niekontrolujące	18,0	15,9	13,2%	17,7	1,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,1%	1,0%	0,1pkt %	1,0%	0,1pkt %
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	154,9	150,8	2,7%	171,2	(9,5%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,4%	9,2%	0,2pkt %	10,1%	(0,7pkt %)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	280,4	288,7	(2,9%)	325,5	(13,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	17,1%	17,7%	(0,6pkt %)	19,1%	(2,0pkt %)
RAZEM PASYWA	1 642,9	1 635,2	0,5%	1 702,8	(3,5%)

3.1. Aktywa trwałe

Na wzrost wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 30 września 2013 r., wpływ miał głównie wzrost należności długoterminowych wynikający z kaucji pieniężnej w wysokości 40,0 mln zł złożonej przez spółkę zależną AMS S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej w związku z realizacją Umowy Koncesji (opisanej w części V pkt 1 niniejszego Komentarza Zarządu).

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2012 r., wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, częściowo skompensowane wzrostem należności długoterminowych z tytułu kaucji pieniężnej opisanej powyżej. 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 września 2013 r., wpłynął głównie spadek salda krótkoterminowych aktywów finansowych, który został częściowo skompensowany wzrostem salda należności krótkoterminowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Zmniejszenie salda krótkoterminowych aktywów finansowych w czwartym kwartale 2013 r. jest związane m. in. ze złożeniem przez spółkę zależną AMS S.A. kaucji pieniężnej opisanej w pkt 3.1. 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 września 2013 r. wpływ miał głównie wzrost salda zobowiązań długoterminowych z tytułu nabycia koncesji radiowej przez spółkę Inforadio Sp. z o.o. oraz ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put dla udziałowców niekontrolujących spółki Sir Local Sp. z o.o.

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 września 2013 r., wpływ miał głównie spadek zobowiązań z tytułu kredytów, który został częściowo skompensowany wzrostem salda zobowiązań krótkoterminowych. Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda zobowiązań z tytułu kredytów i rezerw na zobowiązania.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 11

<i>w mln zł</i>	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	37,9	32,6	16,3%	109,5	92,0	19,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0,5	72,5	(99,3%)	(120,9)	85,4	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(26,7)	(10,8)	147,2%	(79,9)	(112,0)	(28,7%)
Razem przepływy pieniężne netto	11,7	94,3	(87,6%)	(91,3)	65,4	-
Środki pieniężne na koniec okresu	99,6	190,9	(47,8%)	99,6	190,9	(47,8%)

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 171,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 99,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 71,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, 40,0 mln zł stanowi kaucję pieniężną (wykazywane jako należności długoterminowe) złożoną przez spółkę zależną AMS S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej w związku z realizacją umowy koncesji na budowę wiat przystankowych w Warszawie.

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 cztery 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 czwartym kwartale 2013 r. jak i w całym 2013 r., wpłynęły głównie poprawa wyniku z działalności operacyjnej oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w czwartym kwartale 2013 r. to głównie efekt wpływów ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych, częściowo skompensowany wypływami z tytułu kaucji pieniężnej złożonej w banku przez spółkę AMS S.A. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w całym 2013 r. to głównie efekt nabycia krótkoterminowych papierów wartościowych jak i wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

W czwartym kwartale 2013 r. jak i w całym 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. 12

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	3,5%	(0,05%)	3,5pkt %	0,04%	(0,8%)	0,8pkt %
rentowność sprzedaży brutto	32,2%	33,6%	(1,4pkt %)	29,9%	30,4%	(0,5pkt %)
rentowność kapitału własnego	3,5%	(0,05%)	3,6pkt %	0,04%	(0,7%)	0,8pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	11 dni	10 dni	10,0%	12 dni	12 dni	-
szybkość obrotu należności	58 dni	58 dni	-	68 dni	66 dni	3,0%
szybkość obrotu zobowiązań	35 dni	34 dni	2,9%	38 dni	42 dni	(9,5%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,6	1,5	6,7%	1,6	1,5	6,7%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	8,1	(1,0)	-	0,8	(1,1)	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	9,6	(0,01)	-	4,5	(1,5)	-

(1) na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 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. 13

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody	133,7	139,0	(3,8%)	492,8	527,7	(6,6%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	26,4	27,6	(4,3%)	106,4	111,7	(4,7%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	24,7	26,0	(5,0%)	100,6	106,8	(5,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	49,1	60,9	(19,4%)	180,8	244,7	(26,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	38,7	49,4	(21,7%)	144,2	202,9	(28,9%)
w tym <i>Metro</i> (4)	6,5	7,2	(9,7%)	22,1	27,3	(19,0%)
Projekty Specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	10,6	10,1	5,0%	36,5	32,0	14,1%
Pozostałe przychody	47,6	40,4	17,8%	169,1	139,3	21,4%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(124,1)	(122,5)	1,3%	(441,5)	(465,4)	(5,1%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(57,7)	(52,7)	9,5%	(201,6)	(199,8)	0,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(31,6)	(30,8)	2,6%	(117,6)	(128,9)	(8,8%)
Negotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	(0,3)	-	(0,6)	(1,1)	(45,5%)
Amortyzacja	(6,5)	(7,2)	(9,7%)	(27,0)	(28,1)	(3,9%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(11,9)	(13,8)	(13,8%)	(37,1)	(46,4)	(20,0%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (7)	-	(0,3)	-	-	(6,3)	-
EBIT	9,6	16,5	(41,8%)	51,3	62,3	(17,7%)
marża EBIT	7,2%	11,9%	(4,7pkt %)	10,4%	11,8%	(1,4pkt %)
EBITDA	16,1	23,7	(32,1%)	78,3	90,4	(13,4%)
marża EBITDA	12,0%	17,1%	(5,1pkt %)	15,9%	17,1%	(1,2pkt %)
EBITDA operacyjna (8)	16,1	24,0	(32,9%)	78,9	91,5	(13,8%)
marża EBITDA operacyjna	12,0%	17,3%	(5,3pkt %)	16,0%	17,3%	(1,3pkt %)

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

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

Spółka zwraca uwagę, że wpływ na porównywalność danych zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2013 r. w stosunku do analogicznych okresów 2012 r. miały koszty zwolnień grupowych oraz zdarzeń jednorazowych odnotowanych w segmencie Prasa Codzienna. Zdarzenia jednorazowe odnotowane w czwartym kwartale 2012 r. związane były z aktualizacją wybranych aktywów pionu Projektów Specjalnych i wyniosły 2,2 mln zł.

W czwartym kwartale 2013 r., ze względu na niższe przychody i wyższe koszty operacyjne w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. EBITDA operacyjna segmentu zmniejszyła się do 16,1 mln zł, zaś marża EBITDA operacyjna wyniosła 12,0% [1].

W całym 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 78,9 mln zł, zaś marża EBITDA operacyjna 16,0% [1]. Jest to głównie wynik niższych o 6,6% przychodów wygenerowanych przez segment.

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]

W czwartym kwartale 2013 r., tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 9,7% (2,9 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 215 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 13,8% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* były jedynie o 5,0% niższe w stosunku do czwartego kwartału 2012 r. Było to możliwe dzięki dwukrotnemu podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w 2013 r. W styczniu 2013 r. cena egzemplarzowa dziennika wzrosła o 30 groszy. W lipcu 2013 r. cena wydania podstawowego wzrosła do 2,50 zł za egzemplarz w poniedziałki, wtorki i środy oraz do 2,90 zł za egzemplarz w czwartki, piątki i soboty.

Pozytywnie na wartość przychodów segmentu ze sprzedaży wydawnictw wpłynął wzrost o 10,2% przychodów ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej* (m.in. *Wysokie Obcasy Extra*, *Książki. Magazyn do czytania*).

W całym 2013 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 220 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 14,1% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły jedynie o 5,8% w stosunku do 2012 r., co było możliwe dzięki dwukrotnemu podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej*. W tym czasie, tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 10,6% (3,2 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

Dodatkowo, pozytywny wpływ na wartość przychodów segmentu ze sprzedaży wydawnictw miały rosnące o 9,2% przychody ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej* (m.in. *Wysokie Obcasy Extra* oraz *Książki. Magazyn do czytania*).

1.1.2. Sprzedaż reklam [3]

W czwartym kwartale 2013 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 38,7 mln zł i były o 21,7% niższe niż w czwartym 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 czwartym kwartale 2013 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 25,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł ponad 25,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o około 0,5pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2012 r. i wyniósł 35,0%.

W czwartym kwartale 2013 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 41,5% i wzrósł o ponad 1,5pkt% w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 3,5pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o 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 około 1,5pkt%.

W czwartym kwartale 2013 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 29,9% (spadek o około 1,8 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 112 i była niższa o około 16% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W całym 2013 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 144,2 mln zł i były o 28,9% niższe niż w 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 2013 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 29,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 31,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o około 1pkt% w stosunku do 2012 r. i wyniósł prawie 36,0%.

W 2013 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 42,0% i wzrósł o prawie 1,0pkt% w porównaniu z 2012 r. W tym okresie *Gazeta* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 2,5pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o około 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 1,0pkt%.

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 całym 2013 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 29,9% (spadek o około 1,5 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 108 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 czwartym kwartale 2013 r. przychody te były o 21,1% wyższe w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r. Wpłynęły na to głównie wyższe przychody z druku w technologii heatsetowej.

W całym 2013 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 25,5% w porównaniu z 2012 r. - głównie dzięki wyższym przychodom z druku w technologii heatsetowej.

1.2. Koszty

W czwartym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 1,3% do kwoty 124,1 mln zł. W analogicznym okresie 2012 r. były one dodatkowo obciążone kosztem zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o. oraz kosztami zdarzeń jednorazowych.

Wzrost kosztów operacyjnych segmentu w czwartym kwartale 2013 r. wynika głównie z wyższych o 9,5% kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych. Jest to związane z wyższym wolumenem produkcji dla klientów zewnętrznych.

Do zwiększenia kosztów operacyjnych segmentu, w omawianym okresie, przyczyniły się także wyższe o 2,6% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w stosunku do czwartego kwartału 2012 r. Wynika to głównie z wdrożenia nowego systemu dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej*. W czwartym kwartale 2013 r. koszt papieru do druku *Gazety Wyborczej* i jej dodatków wyniósł 9,9 mln zł i zmniejszył się o 19,5% w stosunku do czwartego kwartału 2012 r.

W całym 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 5,1% do kwoty 441,5 mln zł.

Należy pamiętać, iż koszty operacyjne segmentu Prasa Codzienna w 2012 r. były obciążone dodatkowymi kosztami związanymi ze zwolnieniami grupowymi oraz kosztami odpisów aktualizujących wartość aktywów odnotowanymi w czwartym kwartale 2012 r. Łączny dodatkowy koszt, który obciążył wynik segmentu z tytułu tych zdarzeń w 2012 r. wyniósł 8,5 mln zł.

W 2013 r. ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu było możliwe dzięki obniżeniu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 8,8% w stosunku do 2012 r. Było to możliwe dzięki niższemu zatrudnieniu w segmencie. Do redukcji kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się także niższe o 20,0% koszty reprezentacji i reklamy, głównie, w efekcie niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*.

Koszt papieru do druku *Gazety Wyborczej* i jej dodatków w całym 2013 r. wyniósł 38,6 mln zł i zmniejszył się o 28,0% w stosunku do 2012 r.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

Wpływy reklamowe *Metra* w czwartym kwartale 2013 r. były niższe o 9,7%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o około 16,5%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o prawie 25,0%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o ponad 0,5pkt% do 5,5%. W omawianym okresie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o 0,5pkt% 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 4pkt% do ponad 25,5%.

W czwartym kwartale 2013 r. pion Prasa Bezpłatna odnotował zysk na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 1,0 mln zł [1].

Wpływy reklamowe *Metra* w całym 2013 r. były niższe o 19,0%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 26,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o prawie 29,5%. W rezultacie *Metro* umocniło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach na poziomie ponad 5,0%. W omawianym okresie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o 0,5pkt% 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 prawie 3pkt% do ponad 22,5%.

W 2013 r. pion Prasa Bezpłatna odnotował zysk na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 1,1 mln zł [1], który był niższy od tego odnotowanego w 2012 r.

3. PROJEKTY SPECJALNE

W czwartym kwartale 2013 r. nakładem Agory ukazały się 23 publikacje książkowe.

W omawianym okresie w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się książek znalazły się *Nie mówcie mi jak mam żyć* Władysława Kozakiewicza i Michała Pola, *Kret w Watykanie* Agnieszki Kublik i Wojciecha Czuchnowskiego oraz *Leksykon buntowników* Maxa Cegielskiego. Projekty Specjalne zakończyły czwarty kwartał 2013 r. wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 1,3 mln zł. Wynik ten był lepszy o 3,4 mln zł od tego odnotowanego w czwartym kwartale 2012 r. [1].

W 2013 r. Agora kontynuowała 1 projekt seryjny *Mistrzowie słowa 2* oraz opublikowała 54 wydawnictwa jednorazowe. W tym okresie Projekty Specjalne sprzedały 0,6 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W dniu 1 lutego 2013 r. miała miejsce premiera kinowa filmu Wojciecha Smarzowskiego *Drogówka*, którego koproducentem jest Agora, natomiast 7 czerwca 2013 r. film ten ukazał się w wersji DVD. W 2013 r. w kinach film obejrzało ponad 1 mln widzów, a przychody z całego projektu pozytywnie wpłynęły na wyniki Grupy Agora. 18 października 2013 r. miała miejsce premiera kinowa kolejnego filmu koprodukowanego przez Agorę – *Ambassada* – w reżyserii Juliusza Machulskiego. Film ten obejrzało w 2013 r. blisko 0,2 mln widzów.

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

Projekty Specjalne zakończyły 2013 r. wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 1,7 mln zł, który był lepszy o 5,6 mln zł od wyniku uzyskanego w 2012 r. [1].

4. NOWE INICJATYWY

Od października 2013 r. *Gazeta Wyborcza* wprowadziła nowy czwartkowy dodatek *Pieniądze Ekstra*. Dodatek dedykowany jest problemom czytelników z m.in. instytucjami finansowymi, umowami i promocjami w sklepach. Porusza też kwestie emerytur, opisuje ciekawostki związane z pieniędzmi i przedstawia pomysły na oszczędzanie.

Metro Custom Publishing przygotowało wyjątkową zimową edycję magazynu sportowego dla jednej z największych sieci handlowych w Polsce, w którym, dzięki wykorzystaniu nowych technologii, znalazły się materiały interaktywne. Aplikacja *Viuu* umożliwia odbiorcom magazynu, po zeskanowaniu oznaczonego zdjęcia za pomocą tabletu lub smartfona, dostęp do specjalnie przygotowanych materiałów wideo na swoich urządzeniach.

W listopadzie 2013 r. połączono siły sprzedażowe marek prasowych Spółki. W rezultacie, od 1 stycznia 2014 r. jeden zespół handlowy przygotowuje ofertę reklamową wszystkich tytułów prasowych Agory. Obejmuje ona *Gazetę Wyborczą*, czasopisma wydawane przez Agorę, dziennik *Metro*, w tym ich wersje cyfrowe oraz portal *MetroMSN.pl*.

W grudniu 2013 r. *Gazeta Wyborcza* wprowadziła do księgarni internetowej *Publio.pl* pełne wydanie dziennika do czytania na wszystkich czytnikach w formacie ePUB i Mobi oraz w przeglądarce internetowej w formacie PDF. Obejmuje ono strony krajowe, dowolne wydanie lokalne i tygodniki oferowane wraz z *Gazetą Wyborczą*. Jest to najpełniejsza czytnikowa wersja tytułu.

W grudniu 2013 r. *Gazeta Wyborcza* przygotowała dla swoich czytelników pierwszy w Polsce interaktywny reportaż, czyli tekst dziennikarski wzbogacony o zdjęcia i nagrania wideo, będące jego integralną częścią.

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. 14

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	66,9	62,0	7,9%	219,7	205,1	7,1%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	39,1	38,3	2,1%	129,1	134,0	(3,7%)
Przychody ze sprzedaży barowej	13,1	11,6	12,9%	42,2	40,3	4,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	8,5	7,3	16,4%	25,2	20,2	24,8%
Sprzedaż pozostała	6,2	4,8	29,2%	23,2	10,6	118,9%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(55,9)	(57,1)	(2,1%)	(213,0)	(199,0)	7,0%
Usługi obce	(32,6)	(31,8)	2,5%	(118,0)	(110,8)	6,5%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6,8)	(7,4)	(8,1%)	(25,0)	(25,4)	(1,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(7,1)	(7,0)	1,4%	(26,8)	(26,1)	2,7%
Amortyzacja	(6,4)	(5,3)	20,8%	(24,8)	(19,7)	25,9%
Reprezentacja i reklama (2)	(5,7)	(4,1)	39,0%	(16,6)	(10,2)	62,7%
EBIT	11,0	4,9	124,5%	6,7	6,1	9,8%
marża EBIT	16,4%	7,9%	8,5pkt %	3,0%	3,0%	-
EBITDA	17,4	10,2	70,6%	31,5	25,8	22,1%
marża EBITDA	26,0%	16,5%	9,5pkt %	14,3%	12,6%	1,7pkt %
EBITDA operacyjna (1)	17,4	10,2	70,6%	31,5	25,8	22,1%
marża EBITDA operacyjna (1)	26,0%	16,5%	9,5pkt %	14,3%	12,6%	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 czwartym kwartale 2013 r., dzięki rosnącym o 7,9% przychodom, EBITDA operacyjna grupy Helios wyniosła 17,4 mln zł i była istotnie lepsza od tej odnotowanej w czwartym kwartale 2012 r. W całym 2013 r. EBITDA operacyjna grupy Helios wzrosła o 22,1% w stosunku do 2012 r., do kwoty 31,5 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2013 r. łączne przychody grupy Helios wzrosły o 7,9% do 66,9 mln zł, pomimo niższej o 5,7% liczby widzów w sieci kin Helios (2,2 mln osób) w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r. Przychody ze sprzedaży biletów wzrosły nieznacznie za sprawą wyższej średniej ceny biletu. Wpływ na wzrost średniej ceny biletu w tym okresie miała duża popularność projekcji w technologii 3D dwóch produkcji filmowych o najwyższej frekwencji w 2013 r. (*Kraina Łodu*, *Hobbit: Pustkowia Smauga*). Sieć odnotowała wyższe o 12,9% przychody ze sprzedaży barowej. Przychody ze sprzedaży reklam wzrosły o 16,4% w stosunku do czwartego kwartału 2012 r. Wyższe pozostałe przychody wynikają z działalności dystrybucyjnej spółki Next Film.

W całym 2013 r., przychody sieci kin Helios wzrosły o 7,1% do 219,7 mln zł. Liczba biletów sprzedanych w sieci kin Helios w 2013 r. zmniejszyła się o 2,8% i wyniosła ponad 7,5 mln. W rezultacie przychody ze sprzedaży biletów spadły

o 3,7%. Przychody ze sprzedaży barowej wzrosły o 1,9 mln zł, a przychody ze sprzedaży reklam o 5 mln zł. Wyższy poziom pozostałych przychodów w stosunku do 2012 r. wynika głównie z przychodów z działalności dystrybucyjnej spółki Next Film. Pozycja sprzedaży pozostałej obejmuje również przychody z podnajmu jednego z kin we Wrocławiu *Stowarzyszeniu Nowe Horyzonty* (od września 2012 r.), wpływy z tytułu opłat VPF (*Virtual Print Fee*) od dystrybutorów filmów oraz opłaty okularowej.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 55,9 mln zł i były o 2,1% niższe niż w czwartym kwartale 2012 r. Przyczyniły się do tego, między innymi, niższe opłaty za zakup kopii filmowych co było związane z niższą frekwencją w kinach w czwartym 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. i w 2013 r. Pozytywny wpływ na wynik operacyjny segmentu miał efekt netto zdarzeń jednorazowych (w tym rozwiązanie części rezerw tworzonych w latach ubiegłych na koszty autorskich praw majątkowych), który poprawił wynik sieci Helios o 3,9 mln zł w czwartym kwartale 2013 r.

W całym 2013 r. koszty operacyjne wzrosły o 7,0%. Jest to efekt wyższych kosztów czynszów i amortyzacji w związku z otwarciem nowych kin w 2012 r. i w 2013 r. Wzrosły również koszty działalności dystrybucyjnej prowadzonej przez spółkę Next Film, które są kompensowane przez przychody z tej działalności.

3. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2013 r. grupa Helios otworzyła nowe kina w Gdyni oraz w Nowym Sączu oraz zamknęła kino w Katowicach (9 ekranów) w związku z zakończeniem trwania umowy najmu.

Helios wzbogacił swoją ofertę repertuarową o nowy projekt seansów specjalnych – *Kino pełne dzieci*.

W grudniu 2013 r., Next Film, spółka należąca do grupy Helios, otrzymała *Platynowy Bilet* - nagrodę przyznaną producentom i dystrybutorom filmów, które odniosły największy sukces frekwencyjny w danym roku. Wyróżnienie dla Next Filmu przyniósł film Wojciecha Smarzowskiego *Drogówka*, który zgromadził przed ekranami kin w całej Polsce ponad milion widzów i jest jedynym polskim filmem o ponadmilionowej widowni w 2013 r.

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. 15

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	43,4	46,7	(7,1%)	153,5	162,1	(5,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	41,0	44,1	(7,0%)	148,7	157,1	(5,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(38,4)	(42,3)	(9,2%)	(149,7)	(157,9)	(5,2%)
Koszty realizacji kampanii	(6,0)	(7,0)	(14,3%)	(23,1)	(25,7)	(10,1%)
Koszty utrzymania systemu	(17,5)	(19,3)	(9,3%)	(70,4)	(75,1)	(6,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,0)	(4,9)	2,0%	(19,8)	(19,4)	2,1%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	(50,0%)
Reprezentacja i reklama	(1,6)	(1,6)	-	(6,1)	(5,8)	5,2%
Amortyzacja	(4,2)	(4,4)	(4,5%)	(16,9)	(18,1)	(6,6%)
EBIT	5,0	4,4	13,6%	3,8	4,2	(9,5%)
marża EBIT	11,5%	9,4%	2,1pkt %	2,5%	2,6%	(0,1pkt %)
EBITDA (4)	9,2	8,8	4,5%	20,7	22,2	(6,8%)
marża EBITDA	21,2%	18,8%	2,4pkt %	13,5%	13,7%	(0,2pkt %)
EBITDA operacyjna (2), (4)	9,2	8,9	3,4%	20,8	22,4	(7,1%)
marża EBITDA operacyjna	21,2%	19,1%	2,1pkt %	13,6%	13,8%	(0,2pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 489	24 315	(3,4%)	23 489	24 315	(3,4%)

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

W czwartym kwartale 2013 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, EBITDA operacyjna segmentu wzrosła o 3,4% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. i wyniosła 9,2 mln zł. Marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 21,2%. W całym 2013 r. w wyniku spowolnienia na rynku reklamy zewnętrznej segment odnotował niższe o 5,3% przychody, co przełożyło się na niższy wynik EBITDA operacyjna i marżę EBITDA operacyjna na poziomie 13,6%.

1. PRZYCHODY [8]

W czwartym kwartale 2013 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, zmniejszyła się o ponad 12,0% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W całym 2013 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o prawie 14,0% niższe niż w 2012 r.

Spadek przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS, zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2013 r., był mniejszy od spadku obserwowanego na rynku i wyniósł odpowiednio 7,0% i 5,3%. W rezultacie, udział grupy AMS w

wydatkach na reklamę zewnętrzną w czwartym kwartale 2013 r. wzrósł o ponad 1,1pkt% do poziomu blisko 33,0%, a w całym 2013 r. o ponad 2,8 pkt% do poziomu ponad 32,5% [8].

Niższy od rynkowego spadek przychodów segmentu osiągnięto w głównej mierze dzięki pozytywnej dynamice wydatków reklamodawców na nośniki typu *citylight*.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2013 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 9,2% do 38,4 mln zł. W całym 2013 r. koszty operacyjne segmentu były niższe o 5,2% i wyniosły 149,7 mln zł. Ograniczenie kosztów operacyjnych było możliwe głównie za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu oraz niższych kosztów realizacji kampanii.

Koszty realizacji kampanii zmniejszyły się o 14,3% w czwartym kwartale 2013 r. i o 10,1% w całym 2013 r. Jest to efekt mniejszej liczby realizowanych usług druku oraz niższych kosztów wyklejania i dystrybucji plakatów. Zmniejszenie kosztów utrzymania systemu o 9,3% w czwartym kwartale 2013 r. i o 6,3% w całym 2013 r. to rezultat skutecznych działań optymalizacyjnych. AMS dostosował portfel posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych oraz sukcesywnie obniżał jednostkowe koszty ich utrzymania. Dodatkowo, elementem przyczyniającym się do redukcji tych kosztów było istotne zmniejszenie kosztów czynszów za nośniki w wagonach metra, w efekcie podpisania w maju 2013 r. nowej umowy z warszawskim metrem.

Niższe koszty amortyzacji, zarówno w czwartym kwartale 2013 r. jak i całym 2013 r., to wynik pełnego zamortyzowania niektórych nośników reklamowych oraz prowadzonej redukcji najmniej efektywnych nośników reklamowych.

Na wynik operacyjny segmentu wpłynął również pozytywny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, który jest efektem zakończenia niektórych postępowań sankcyjnych za zajęcie pasa drogi.

Grupa AMS odnotowała wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2013 r., w rezultacie wyższego zmiennego elementu wynagrodzeń. Wynika on z wyższej niż w 2012 r. realizacji zakładanych celów sprzedażowych.

Nieznaczny wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w 2013 r. to głównie efekt wyższych łącznych kosztów kampanii patronacko – komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy.

3. NOWE INICJATYWY

W 2013 r. AMS czwarty raz z rzędu został wyróżniony przez agencje reklamowe i domy mediowe w corocznym prestiżowym rankingu obsługi biur reklamy w branżowym magazynie *Media i Marketing Polska*, które przyznały działowi sprzedaży spółki pierwsze miejsce, spośród firm reklamy zewnętrznej.

W listopadzie 2013 r. AMS wprowadził do oferty nowy nośnik w kampaniach na autobusach komunikacji miejskiej – *Busback*. Obecnie, dzięki *AMS Metrics*, po raz pierwszy na rynku, możliwe jest policzenie zasięgu kampanii na autobusach. Dodatkowo, rozwiązanie to umożliwia zdefiniowanie wskaźników mediowych dla kampanii łączącej nośniki stacjonarne z autobusami.

W dniu 18 grudnia 2013 r., konsorcjum AMS S.A. - Ströer Polska Sp. z o.o. („Ströer”) podpisało umowę koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości AMS. Przedmiotem umowy koncesji jest budowa 1 580 wiat przystankowych w Warszawie. Proces inwestycyjny rozpocznie się w 2014 r., potrwa 3 lata, a całość nakładów inwestycyjnych szacowana jest na około 80 mln zł. Czas trwania samej umowy to blisko 9 lat.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., LLC Agory Ukraine (do 10 grudnia 2013 r.), Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.)

Tab. 16

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	30,0	31,3	(4,2%)	111,4	114,0	(2,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	24,4	25,5	(4,3%)	89,0	89,8	(0,9%)
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,9	4,1	(4,9%)	16,2	17,7	(8,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(23,2)	(28,2)	(17,7%)	(94,2)	(106,6)	(11,6%)
Koszty łączny i usług komputerowych	(0,9)	(1,1)	(18,2%)	(3,2)	(3,4)	(5,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(10,7)	(10,8)	(0,9%)	(42,0)	(47,7)	(11,9%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	(50,0%)
Amortyzacja	(1,1)	(1,3)	(15,4%)	(4,6)	(5,5)	(16,4%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,6)	(5,2)	(30,8%)	(12,6)	(15,5)	(18,7%)
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	-	-	-	-	(1,2)	-
EBIT	6,8	3,1	119,4%	17,2	7,4	132,4%
marża EBIT	22,7%	9,9%	12,8pkt %	15,4%	6,5%	8,9pkt %
EBITDA	7,9	4,4	79,5%	21,8	12,9	69,0%
marża EBITDA	26,3%	14,1%	12,2pkt %	19,6%	11,3%	8,3pkt %
EBITDA operacyjna (4)	7,9	4,5	75,6%	21,9	13,1	67,2%
marża EBITDA operacyjna	26,3%	14,4%	11,9pkt %	19,7%	11,5%	8,2pkt %

1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy Pionem Internet, LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local 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. segment Internet znacząco poprawił wynik operacyjny (EBIT) zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu Internet wyniosła w

czwartym kwartale 2013 r. 7,9 mln zł i była istotnie wyższa od tej odnotowanej w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA operacyjna wzrosła o 11,9pkt% i wyniosła 26,3%.

W całym 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu Internet wzrosła o 67,2% w porównaniu do 2012 r. i wyniosła 21,9 mln zł. W tym czasie marża EBITDA operacyjna wyniosła 19,7% i jest to najlepszy wynik uzyskany w historii tego segmentu.

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 czwartym kwartale 2013 r. całkowite przychody segmentu Internet wyniosły 30,0 mln zł i były niższe o 4,2% w stosunku do czwartego kwartału 2012 r. Na spadek przychodów wpływ miała głównie niższa sprzedaż reklam internetowych w portalu *Gazeta.pl* oraz w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. W czwartym kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych spadły o 4,3% do kwoty 24,4 mln zł, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną o około 3,0%.

W 2013 r. całkowite przychody segmentu Internet wyniosły 111,4 mln zł i były niższe o 2,3% w porównaniu do 2012 r. Przychody ze sprzedaży reklam internetowych zmniejszyły się o 0,9%, do kwoty 89,0 mln zł, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną o około 3,5%.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach były niższe zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2013 r. Główny wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży ogłoszeń miały niższe wpływy ze sprzedaży oferty nieruchomościowej oraz niższe wpływy ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie.

Wpływ na poziom całkowitych przychodów segmentu Internet, w czwartym kwartale oraz w całym 2013 r., miało zaprzestanie w czwartym kwartale 2012 r. publikacji wydawnictw prasowych w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz zakończenie działalności serwisu zakupów grupowych *HappyDay*.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 17,7% do kwoty 23,2 mln zł, głównie z uwagi na mniejsze koszty reklamy i reprezentacji, usług marketingowych oraz niższe koszty odpisów i rezerw w pozostałej działalności operacyjnej.

W czwartym kwartale 2013 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet zostały zredukowane o 30,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r. i wyniosły 3,6 mln zł, głównie dzięki zmniejszeniu wydatków na promocję portalu *Gazeta.pl*. Ponadto, w czwartym kwartale 2013 r. niższe były koszty usług marketingowych w serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych oraz odpisy aktualizujące wartość należności. W 2012 r. koszty operacyjne segmentu zostały obciążone kosztami aktualizującymi wartość majątku trwałego.

W całym 2013 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 11,6% do kwoty 94,2 mln zł, głównie z uwagi na istotne zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz ograniczenie wydatków na reklamę i reprezentację. Jednocześnie, analizując dane porównawcze, należy pamiętać, że w 2012 r. koszty operacyjne segmentu obciążone były kosztami związanymi ze zwolnieniem grupowym w kwocie 1,2 mln zł.

W 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 11,9% w porównaniu z 2012 r. Wpływ na to miało, m.in. niższe średnie zatrudnienie w segmencie, ograniczenie kosztów umów cywilno-prawnych w Pionie Internet Agory i redukcja zatrudnienia w części prasowej Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

W 2013 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet zostały zredukowane o 18,7% do poziomu 12,6 mln zł, głównie dzięki zmniejszeniu wydatków na kampanie wizerunkowe portalu *Gazeta.pl* oraz marki *Sport.pl*. Niższe koszty amortyzacji w 2013 r. były m.in. wynikiem zmniejszenia nakładów na infrastrukturę w Pionie Internet Agory.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2013 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 58,5% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie

Onet.pl - RASP i grupie *Wirtualna Polska*. Serwisy grupy *Gazeta.pl* odwiedziło 12,4 mln użytkowników, którzy wykonali tam 639,0 mln odsłon z urządzeń nieprzenośnych i spędzili średnio 1 godzinę i 26 minut. [6]

W grudniu 2013 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 115,2 mln (wzrost r/r o 22,6%), co dało grupie *Gazeta.pl* czwarte miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 15,3% 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 grudzień 2013 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*, *Wyposażenie wnętrz i ogród* (m.in. serwis *CzteryKaty.pl*) oraz *Kuchnia, gotowanie* (serwis *Ugotuj.to*). Grupa *Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategoriach: *Dzieci, rodzina* (m.in. *eDziecko.pl*), *Zdrowie i medycyna* (m.in. *Zdrowie.Gazeta.pl*), *Styl życia oraz Blogi* (m.in. *Blox.pl*). Trzecią pozycję grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka - ogólne, Informacje lokalne i regionalne* oraz *Praca* (m.in. *GazetaPraca.pl*)

4. NOWE INICJATYWY

Pod koniec listopada 2013 r. Agora uruchomiła nowy serwis na rynku pośrednictwa usług lokalnych - *Sir Local*. Oferuje on szybki dostęp do sprawdzonych fachowców zajmujących się naprawami sprzętów i urządzeń. Dzięki opcji geolokalizacji, *Sir Local* automatycznie skieruje użytkownika do fachowca z jego okolicy.

W czwartym kwartale 2013 r. serwis *Gazeta.pl LIVE* oraz serwis VOD *Kinoplex.pl* uruchomiły aplikacje dla użytkowników wszystkich smartfonów opartych na systemie operacyjnym Windows Phone.

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. 17

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	26,1	24,6	6,1%	83,1	88,1	(5,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	25,2	23,9	5,4%	80,9	85,8	(5,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(21,8)	(21,5)	1,4%	(78,3)	(85,3)	(8,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,7)	(6,9)	(2,9%)	(25,9)	(26,3)	(1,5%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,5)	(2,3)	8,7%	(8,8)	(8,5)	3,5%
Amortyzacja	(0,6)	(0,7)	(14,3%)	(2,4)	(2,7)	(11,1%)
Reprezentacja i reklama (3)	(3,8)	(2,9)	31,0%	(11,6)	(12,9)	(10,1%)
EBIT	4,3	3,1	38,7%	4,8	2,8	71,4%
marża EBIT	16,5%	12,6%	3,9pkt %	5,8%	3,2%	2,6pkt %
EBITDA	4,9	3,8	28,9%	7,2	5,5	30,9%
marża EBITDA	18,8%	15,4%	3,4pkt %	8,7%	6,2%	2,5pkt %
EBITDA operacyjna (2)	4,9	3,8	28,9%	7,3	5,6	30,4%
marża EBITDA operacyjna	18,8%	15,4%	3,4pkt %	8,8%	6,4%	2,4pkt %

(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 czwartym kwartale 2013 r., dzięki wyższym o 6,1% przychodom, segment Radio odnotował istotną poprawę wyniku na poziomie EBITDA operacyjna w stosunku do czwartego kwartału 2012 r.

W 2013 r. segment Radio osiągnął pozytywny wynik na poziomie EBITDA operacyjna, który wyniósł 7,3 mln zł i był lepszy o 1,7 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie za sprawą ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w czwartym kwartale 2013 r. wzrosły o 6,1% do kwoty 26,1 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpływ miała sprzedaż czasu antenowego stacji własnych. W omawianym okresie rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o ponad 6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 r.

Przychody segmentu Radio w 2013 r. spadły o 5,7% do kwoty 83,1 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły niższe przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych, a także niższe wpływy z transakcji barterowych. W 2013 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o ponad 2% w porównaniu z rokiem 2012 r.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 21,8 mln zł i były o 1,4% wyższe niż w czwartym kwartale 2012 r. Wpływ na to miały głównie wyższe koszty reprezentacji i reklamy, m.in., ze względu na uruchomienie świątecznej kampanii *Radia Złote Przeboje*.

W 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 8,2% i wyniosły 78,3 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe niż w 2012 r. koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy, a także koszty reprezentacji i reklamy związane, m. in. z mniejszymi wydatkami na promocję marki *Roxy FM*.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 18

Udział % w słuchalności	IV kwartał 2013	zmiana w pkt% r/r	I-IV kwartał 2013	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Roxy FM</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,9%	(0,5pkt%)	3,9%	0,0pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,2%	0,1pkt%	1,1%	(0,1pkt%)

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

4. NOWE INICJATYWY

W październiku 2013 r. rozpoczęła się współpraca z jednym z operatorów telefonicznych, w ramach której aplikacja *Tuba.FM* na platformę Android dystrybuowana jest do klientów operatora poprzez udostępniony przez niego nowy sklep mobilny.

Pod koniec 2013 r. zapadła decyzja o zmianie, od 1 stycznia 2014 r., formatu muzycznego radia *Roxy* na rockowy. W ślad za tą decyzją radiostacja, z dniem 31 stycznia 2014 r., zmieniła nazwę na *Rock Radio*.

IV.F. CZASOPISMA [1]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 19

w mln zł	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym	10,3	14,9	(30,9%)	44,1	65,0	(32,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	4,4	5,9	(25,4%)	19,0	26,7	(28,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	5,9	9,0	(34,4%)	25,0	38,0	(34,2%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(11,5)	(25,3)	(54,5%)	(41,5)	(72,7)	(42,9%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(3,9)	(5,1)	(23,5%)	(15,6)	(25,0)	(37,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(3,4)	(3,9)	(12,8%)	(14,5)	(17,4)	(16,7%)
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)	(3,5)	(2,3)	52,2%	(7,9)	(12,2)	(35,2%)
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	-	-	-	-	(0,5)	-
EBIT	(1,2)	(10,4)	88,5%	2,6	(7,7)	-
marża EBIT	(11,7%)	(69,8%)	58,1pkt %	5,9%	(11,8%)	17,7pkt %
EBITDA	(1,2)	(10,4)	88,5%	2,7	(7,6)	-
marża EBITDA	(11,7%)	(69,8%)	58,1pkt %	6,1%	(11,7%)	17,8pkt %
EBITDA operacyjna (4)	(1,2)	(10,4)	88,5%	2,8	(7,5)	-
marża EBITDA operacyjna	(11,7%)	(69,8%)	58,1pkt %	6,3%	(11,5%)	17,8pkt %

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) w czwartym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu Czasopisma zostały obciążone 12,4 mln zł odpisów aktualizujących wartość wybranych tytułów prasowych. Z tego też względu ograniczona jest porównywalność danych;
- (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.

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*.

Spółka zwraca również uwagę, że wpływ na porównywalność danych segmentu miały odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych poniesione przez segment w czwartym kwartale 2012 r. w wysokości 12,4 mln zł oraz koszty zwolnień grupowych realizowanych w segmencie w 2012 r. w wysokości 0,5 mln zł.

W czwartym kwartale 2013 r., w wyniku istotnie niższych przychodów, segment odnotował ujemny wynik operacyjny, zarówno na poziomie EBIT jak i EBITDA operacyjna w wysokości 1,2 mln zł. W całym 2013 r., EBITDA operacyjna segmentu była pozytywna i wyniosła 2,8 mln zł.

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2013 r. przychody segmentu były o 30,9% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. Złożyły się na to niższe o 25,4% przychody ze sprzedaży wydawnictw oraz niższe o 34,4% 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 15,7% średniego rozpowszechniania płatnego oferty miesięczników porównywalnej z czwartym kwartałem 2012 r. Na spadek przychodów reklamowych segmentu wpłynęło głównie ograniczenie budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: *odzież i dodatki* oraz *wyposażenie wnętrz*.

W całym 2013 r., wpływy ze sprzedaży reklam spadły o 34,2% a przychody ze sprzedaży wydawnictw o 28,8%, w efekcie, czego, całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 32,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.

1.1. Sprzedaż czasopism [7]

Tab. 20

w tys. egz.	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I-IV kwartał 2013	I-IV kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory	393,2	810,4	(51,5%)	542,3	874,9	(38,0%)

W czwartym kwartale 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory zmniejszyło się o 51,5% w stosunku do czwartego kwartału 2012 r. Gdyby porównać średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory bez *Poradnika Domowego* i *Domu & Wnętrza* spadek ten wyniósłby 15,7%.

W całym 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory zmniejszyło się o 38,0% w stosunku do 2012 r. Gdyby porównać średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory na danych porównywalnych (bez *Poradnika Domowego* i *Domu & Wnętrza*) średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory byłoby niższe o 20,3%.

1.2. Sprzedaż reklam

Należy pamiętać, że wpływ na poziom przychodów reklamowych segmentu w czwartym kwartale 2013 r. wywarły zmiany w portfelu wydawniczym segmentu. Z tego też powodu, dane te nie są w pełni porównywalne z danymi za poprzednie okresy sprawozdawcze.

W czwartym kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 34,4%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach o 12%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł ponad 3% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł ponad 6,5% (według danych cennikowych) [7].

W całym 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 34,2%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach w tym czasie o blisko 13,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł około 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł około 7,5% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 54,5% do 11,5 mln zł. Należy pamiętać, że istotny wpływ na porównywalność danych segmentu miało 12,4 mln zł kosztów zdarzeń jednorazowych, które obciążały wynik segmentu w czwartym kwartale 2012 r. W omawianym okresie, na poziom kosztów operacyjnych segmentu wpłynęła także sprzedaż praw do wydawania *Poradnika Domowego*. Segment ograniczył o 23,5% koszty

materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych, głównie ze względu na spadek wolumenu produkcji. Koszty reprezentacji i reklamy zostały zwiększone o 52,2% w wyniku większej liczby zrealizowanych kampanii promocyjnych oraz zwiększenia liczby wydań droższych. Intensyfikacja działań promocyjnych miała związek z nową odsłoną najistotniejszych tytułów czasopism wydawanych przez Spółkę. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 12,8% w związku z niższym zatrudnieniem w porównaniu do czwartego kwartału 2012 r.

W całym 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 42,9% do 41,5 mln zł. Wpływ na porównywalność danych w stosunku do 2012 r. mają poniesione przez segment koszty zdarzeń jednorazowych i zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A., które łącznie obciążyły wynik segmentu kwotą 12,9 mln zł w 2012 r. Podobnie jak w czwartym kwartale wpływ na poziom kosztów operacyjnych segmentu wywarło zbycie praw do wydawania *Poradnika Domowego*. Największe oszczędności były widoczne w pozycji materiały, energia, towary i usługi poligraficzne. Na ograniczenie tej pozycji kosztowej wpłynęło również zmniejszenie wolumenu obecnych tytułów wydawanych w ramach segmentu. Istotne oszczędności zostały również dokonane w pozycji reprezentacja i reklama, co wiązało się głównie z ograniczeniem kampanii reklamowych realizowanych w telewizji.

3. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2013 r. w odpowiedzi na oczekiwania czytelników, segment zaprezentował nową odsłonę magazynów: *Cztery Kąty*, *Avanti*, *Logo i Dom & Wnętrze*. Działania te mają na celu poprawę wyników sprzedaży egzemplarzowej tytułów i zwiększenie przychodów reklamowych.

W listopadzie 2013 r. dla użytkowników tabletów z systemem iOS i Android udostępniona została aplikacja umożliwiająca pobranie wydania cyfrowego magazynu *Dom & Wnętrze*, wzbogaconego o ekskluzywne treści audiowizualne.

W listopadzie 2013 r. połączono siły sprzedażowe marek prasowych Spółki. W rezultacie, od 1 stycznia 2014 r. jeden zespół handlowy przygotowuje ofertę reklamową wszystkich tytułów prasowych Agory. Obejmuje ona *Gazetę Wyborczą*, czasopisma wydawane przez Agorę, dziennik *Metro* oraz ich wersje cyfrowe oraz portal *MetroMSN.pl*.

W grudniu 2013 r. Agora udostępniła w *AppStore* pierwsze anglojęzyczne wydanie kwartalnika podróżniczego *Continents*, skierowanego wyłącznie do użytkowników tabletów i zawierającego wybrane materiały z drukowanego kwartalnika *Kontynenty*.

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 w czwartym kwartale 2012 oraz wartości wydatków na reklamę w Internecie w czwartym kwartale 2012 r. oraz w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2013 r.

O ile wyrażnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedz 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 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-grudzień 2013 r. N = 42 109, październik-grudzień 2013 r. N = 10 527; wielkość próby dla Warszawy (woj. mazowieckie i miasta powyżej 500 tys. mieszkańców): styczeń-grudzień 2013 r. n = 1 752, październik-grudzień 2013 r. n = 440.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

/ 2 / (1 dla danych rocznych i 4 dla danych kwartalnych)

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

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

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

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

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

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

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 oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 116 miesięczników oraz 76 czasopism o innej periodyczności; razem 192 czasopisma w okresie – styczeń-grudzień 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 październik- grudzień: próba dla 2012 r.: 21 048, dla 2013 r. 21 069; za okres styczeń-grudzień: próba dla 2012 r.: 84 219, dla 2013 r. 84 194.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

W raporcie bieżącym z dnia 18 grudnia 2013 r., Spółka poinformowała, iż w dniu 18 grudnia 2013 r., konsorcjum AMS S.A. (AMS) - Ströer Polska Sp. z o.o. (Ströer) podpisało umowę koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa (Koncesjodawca), reprezentowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego, na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie (Umowa Koncesji).

Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości AMS, spółce zależnej Agory.

Przedmiotem Umowy Koncesji jest budowa 1 580 wiat przystankowych w Warszawie. Proces inwestycyjny potrwa 3 lata i rozpocznie się w 2014 r. Szacowany koszt budowy wiat, według kalkulacji Koncesjodawcy, to około 80 mln zł.

Zgodnie z Umową Koncesji, harmonogram realizacji procesu inwestycyjnego przewiduje wybudowanie nie mniej niż:

- 180 wiat w 2014 r.
- 720 wiat w 2015 r.
- 680 wiat w 2016 r.

Proces inwestycyjny zostanie sfinansowany ze środków własnych AMS S.A.

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 9 grudnia 2013 r., Spółka dokonała sprzedaży 100% praw do spółki LLC Agora Ukraine z siedzibą w Kijowie. Sąd rejestrowy w Kijowie zarejestrował zmianę statutu LLC Agora Ukraine w dniu 10 grudnia 2013 r., tym samym Spółka skutecznie zbyła spółkę LLC Agora Ukraine i nie posiada do niej już żadnych praw.

W dniu 14 grudnia 2013 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Sir Local sp. z o.o. o 1 840 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 92 tys. złotych). Agora S.A. objęła 1 360 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 1 400 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 97 tys. zł i dzieli się na 1 940 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 360 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 70,1% udziału w kapitale zakładowym i 70,1% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 23 grudnia 2013 r., zgromadzenie wspólników spółki Agora-Poligrafia sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 500 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 1 500 tys. zł i dzieli się na 3 000 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Tab. 21

a. akcje	stan na 31.12.2013	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

b. akcje	stan na 3.03.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2013
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.

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

Tab. 22

a. akcje	stan na 31.12.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2013
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 3.03.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2013
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).

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

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

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 14 listopada 2013 r. nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

W związku z powyższym na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab.23

	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

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

■ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

■ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

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

■ Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

■ Zawarcie umowy pożyczki ze spółką Stopklatka S.A.

W dniu 19 grudnia 2013 r. Spółka zawarła, na warunkach rynkowych, umowę pożyczki ze spółką Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie ("Umowa"). Na mocy Umowy Agora S.A. udzieliła Stopklatce S.A. pożyczki w wysokości 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych). Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o 1,5 pkt % (półtora punktu procentowego) w skali roku. Strony Umowy ustaliły, iż spłata pożyczki w powiększeniu o odsetki nastąpi jednorazowo, nie później niż w dniu 31 lipca 2014 r. Pożyczkobiorca może zwrócić część albo całość pożyczki przed upływem wskazanego w Umowie terminu. Prawnym zabezpieczeniem spłaty pożyczki była zawarta w dniu 19 grudnia 2013 r. przez Agora S.A. i Kino Polska TV S.A. umowa poręczenia, na mocy której Kino Polska TV S.A. poręczyła, że w przypadku uchybienia przez Pożyczkobiorcę zobowiązaniu w spłacie całości lub części kwoty pożyczki w terminie wynikającym z postanowień Umowy zwróci Spółce kwotę niespłaconej przez Stopklatka S.A. pożyczki wraz z należnym oprocentowaniem. Poręczenie udzielone jest do kwoty 2.600.000,00 zł.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 grudnia 2013 r. oraz za 3 i 12 miesięcy zakończone
31 grudnia 2013 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2013 R.

	31 grudnia 2013 niebadane	30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	417 216	410 210	422 061
Rzeczowe aktywa trwałe	724 636	738 949	765 665
Długoterminowe aktywa finansowe	163	223	150
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	11 835	11 798	11 718
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	44 926	5 111	5 481
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 211	6 714	4 208
	1 203 987	1 173 005	1 209 283
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	25 846	23 543	22 488
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	233 940	222 082	242 813
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 874	3 205	4 544
Krótkoterminowe aktywa finansowe	75 656	125 502	32 774
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 554	87 910	190 917
	438 870	462 242	493 536
Aktywa razem	1 642 857	1 635 247	1 702 819

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

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

	Nota	31 grudnia 2013 niebadane	30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		-	(166)	(161)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		991 445	981 890	990 403
		1 189 574	1 179 853	1 188 371
Udziały niekontrolujące		18 021	15 926	17 679
Kapitał własny		1 207 595	1 195 779	1 206 050
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		41 634	41 161	40 964
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	78 004	77 877	99 377
Pozostałe zobowiązania finansowe		27 592	26 609	26 609
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 289	2 253	2 099
Rezerwy na zobowiązania		88	120	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		5 340	2 767	2 142
		154 947	150 787	171 191
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		162	154	135
Zobowiązania krótkoterminowe		146 679	128 046	146 858
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		491	627	495
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	67 859	92 464	103 005
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	11	73
Rezerwy na zobowiązania		3 584	5 287	10 219
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		61 540	62 092	64 793
		280 315	288 681	325 578
Pasywa razem		1 642 857	1 635 247	1 702 819

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2013 R.

		Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 zbadane
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	300 288	1 073 935	309 545	1 138 588
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(203 679)	(752 494)	(205 409)	(792 745)
Zysk brutto ze sprzedaży		96 609	321 441	104 136	345 843
Koszty sprzedaży		(54 089)	(199 639)	(56 008)	(221 794)
Koszty ogólnego zarządu		(31 657)	(114 408)	(31 126)	(115 432)
Pozostałe przychody operacyjne		13 156	24 657	8 562	23 231
Pozostałe koszty operacyjne		(8 718)	(24 670)	(28 664)	(44 933)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	15 301	7 381	(3 100)	(13 085)
Przychody finansowe		2 866	8 910	5 703	17 212
Koszty finansowe		(2 749)	(11 196)	(3 725)	(13 940)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		37	(223)	(100)	(332)
Zysk/(strata) brutto		15 455	4 872	(1 222)	(10 145)
Podatek dochodowy		(3 236)	(3 693)	1 787	2 040
Zysk/(strata) netto		12 219	1 179	565	(8 105)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		10 392	460	(143)	(9 035)
Udziały niekontrolujące		1 827	719	708	930
		12 219	1 179	565	(8 105)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,20	0,01	(0,003)	(0,18)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 zbadane
Zysk/(strata) netto za okres	12 219	1 179	565	(8 105)
Inne całkowite dochody/(straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	185	185	-	-
Podatek dochodowy	(35)	(35)	-	-
	150	150	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	(42)	(47)	126	(47)
Przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą spółki zależnej	208	208	-	-
	166	161	126	(47)
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	316	311	126	(47)
Całkowite dochody ogółem za okres	12 535	1 490	691	(8 152)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	10 704	767	(17)	(9 082)
Udziały niekontrolujące	1 831	723	708	930
	12 535	1 490	691	(8 152)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 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 31 grudnia 2013 r.							
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(166)	981 890	1 179 853	15 926	1 195 779
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	10 392	10 392	1 827	12 219
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	166	146	312	4	316
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	166	10 538	10 704	1 831	12 535
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							
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym (nota 13)	-	-	-	(983)	(983)	-	(983)
Dodatkowe zaangażowania udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	264	264
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(983)	(983)	264	(719)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(983)	(983)	264	(719)
Stan na 31 grudnia 2013 r. niebadane	50 937	147 192	-	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2013 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.							
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	460	460	719	1 179
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	161	146	307	4	311
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	161	606	767	723	1 490
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							
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym (nota 13)	-	-	-	(983)	(983)	-	(983)
Dodatkowe zaangażowania udziałowców niekontrolujących	-	-	-	24	24	285	309
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(959)	(959)	285	(674)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	436	436	(381)	55
Stan na 31 grudnia 2013 r. niebadane	50 937	147 192	-	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2013 R. (C. D.)

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone
	31 grudnia 2013 niebadane	31 grudnia 2013 niebadane	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane
Nota				
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	15 455	4 872	(1 222)	(10 145)
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(37)	223	100	332
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	20 647	82 263	19 837	78 726
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 008	13 825	4 112	15 064
(Zyski) /straty z tytułu różnic kursowych	(97)	98	(35)	(505)
Odsetki, netto	1 785	8 996	3 100	12 326
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	370	(178)	17 190	11 703
Zmiana stanu rezerw	(1 691)	(6 330)	(4 968)	3 558
Zmiana stanu zapasów	(2 304)	(3 359)	(520)	6 721
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(11 745)	9 049	(10 698)	2 011
Zmiana stanu zobowiązań	15 752	8 581	4 527	(29 022)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(1 946)	(3 671)	2 603	5 891
Inne korekty (1)	914	2 438	264	1 924
Przepływy środków pieniężnych brutto	40 111	116 807	34 290	98 584
Podatek dochodowy zapłacony	(2 200)	(7 339)	(1 670)	(6 578)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	37 911	109 468	32 620	92 006
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 342	27 261	12 967	21 417
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	2	2	412	650
Wpływy z tytułu odsetek	895	1 032	2 894	5 772
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	54 862	103 950	89 125	275 109
Pozostałe wpływy	-	-	-	68
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(19 812)	(68 788)	(32 643)	(110 142)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	(340)	(200)	(400)

		Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 zbadane
	Nota				
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		-	(140 100)	-	(107 029)
Udzielone pożyczki		(3 799)	(3 899)	-	-
Pozostałe wydatki	8	(40 000)	(40 000)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		490	(120 882)	72 555	85 445
Działalność finansowa					
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		2 779	16 502	11 886	32 007
Pozostałe wpływy	8	8	8	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących		-	-	-	(73)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-	-	(50 937)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		-	(666)	-	(504)
Spłata kredytów i pożyczek		(23 537)	(70 378)	(15 238)	(64 615)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(4 087)	(15 838)	(3 333)	(13 928)
Odsetki zapłacone		(1 783)	(9 042)	(3 736)	(13 047)
Pozostałe		(137)	(535)	(465)	(942)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(26 757)	(79 949)	(10 886)	(112 039)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11 644	(91 363)	94 289	65 412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty					
Na początek okresu obrotowego		87 910	190 917	96 628	125 505
Na koniec okresu obrotowego		99 554	99 554	190 917	190 917

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

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2013 R. ORAZ ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2013 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Spółka kontroluje 5 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism oraz wydawnictw periodycznych.

Na dzień 31 grudnia 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 do dnia 10 grudnia 2013 r. prowadziła również działalność na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 września 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień i za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 3 marca 2014 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 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 dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2012 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończonych 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 31 grudnia 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. Ze względu na nieistotny wpływ tej zmiany na porównywalność danych, Grupa nie dokonywała przekształceń danych porównawczych.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 43 195 tys. zł, z tego 8 652 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 31 grudnia 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 102 668 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 47 149 tys. zł (z tego 30 768 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 55 519 tys. zł (z tego 38 584 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 (do 10 grudnia 2013 r.), AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.),

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane 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 wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 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 do dnia 10 grudnia 2013 r. prowadziła na Ukrainie nie ma znaczącego wpływu na wyniki Grupy jako całości.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	130 863	63 145	41 765	28 622	24 325	10 277	1 291	300 288
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 827	3 760	1 625	1 351	1 732	20	(11 315)	-
Przychody ogółem	133 690	66 905	43 390	29 973	26 057	10 297	(10 024)	300 288
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(124 066)	(55 857)	(38 348)	(23 173)	(21 784)	(11 461)	(10 298)	(284 987)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	9 624	11 048	5 042	6 800	4 273	(1 164)	(20 322)	15 301
Koszty i przychody finansowe							117	117
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	(21)	-	(26)	84	-	-	-	37
Podatek dochodowy							(3 236)	(3 236)
Zysk netto								12 219

(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. (22 721 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 604)	(6 366)	(4 141)	(1 109)	(605)	(42)	(4 450)	(23 317)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	64	(338)
Odpisy aktualizujące	(2 177)	(2 849)	(1 172)	(660)	(342)	(83)	(92)	(7 375)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	1 403	13	305	891	312	115	2	3 041
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	5 697	(436)	4 772	1 769	4 462	25	4 167	20 456

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, w przypadku segmentu Kino nakłady inwestycyjne zostały pomniejszone o wartość poniesionych nakładów, które w czwartym kwartale 2013 r. zostały odsprzedane właścicielom obiektów, w których znajdują się kina sieci Helios;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 320 tys. zł.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	479 746	209 417	150 360	106 998	78 354	44 047	5 013	1 073 935
Sprzedaż do innych segmentów (2)	13 039	10 311	3 146	4 404	4 739	49	(35 688)	-
Przychody ogółem	492 785	219 728	153 506	111 402	83 093	44 096	(30 675)	1 073 935
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(441 441)	(213 019)	(149 709)	(94 165)	(78 310)	(41 465)	(48 445)	(1 066 554)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	51 344	6 709	3 797	17 237	4 783	2 631	(79 120)	7 381
Koszty i przychody finansowe							(2 286)	(2 286)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych								
wycenionych metodą praw własności	(28)	-	(26)	(169)	-	-	-	(223)
Podatek dochodowy							(3 693)	(3 693)
Zysk netto								1 179

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (88 393 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(27 044)	(24 811)	(16 885)	(4 602)	(2 389)	(161)	(18 142)	(94 034)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(539)	-	(1 769)	-	-	254	(2 054)
Odpisy aktualizujące	(8 006)	(2 901)	(3 395)	(2 039)	(1 250)	(647)	(199)	(18 437)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	5 051	41	1 263	1 497	791	420	5	9 068
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(606)	-	(119)	(135)	(93)	(55)	(389)	(1 397)
Nakłady inwestycyjne (2)	8 070	22 484	12 658	5 587	7 282	3 156	11 858	71 095

Stan na 31 grudnia 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	273 922	286 103	243 070	53 891	71 561	41 220	172 085	1 141 852
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	469	-	214	11 152	-	-	-	11 835

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, w przypadku segmentu Kino nakłady inwestycyjne zostały pomniejszone o wartość poniesionych nakładów, które w czwartym kwartale 2013 r. zostały odsprzedane właścicielom obiektów, w których znajdują się kina sieci Helios;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 8 690 tys. zł;

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (124 368 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.

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

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (23 798 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.

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

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

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

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.

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

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane 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. (92 882 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.

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

Stan na 31 grudnia 2012 r.

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

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

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

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

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 zależała od spełnienia ich indywidualnych celów, nie zależała natomiast od warunków rynkowych.

Szczegółowe informacje o programie 2012 r. i 2011 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za 2012 r. i odpowiednio za 2011 r.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	1 397	699	2 460
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	1 397	699	2 460

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. W pierwszej połowie 2013 r. Grupa zakończyła realizację planów motywacyjnych opartych o certyfikaty inwestycyjne.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012
Na początek okresu	-	290 568	-	333 101
Przyznane	-	-	290 568	290 568
Utracone	-	(1 760)	-	(2 884)
Nabyte uprawnienia	-	(288 808)	-	(330 217)
Na koniec okresu	-	-	290 568	290 568

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

	Stan na 31 grudnia 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)	n/d	(5 454)	-	-	5 454
Zbigniew Bąk (2)	n/d	(6 246)	-	-	6 246
Marek Jackiewicz (2)	n/d	(1 101)	-	-	1 101
Stanisław Turnau (2)	n/d	(1 197)	-	-	1 197
Grzegorz Kossakowski	-	(4 685)	-	-	4 685
Wanda Rapaczynski (3)	-	-	-	-	n/d
Robert Musiał (4)	-	-	-	-	n/d
Bartosz Hojka (4)	-	-	-	-	n/d
Tomasz Jagiełło (4)	-	-	-	-	n/d
	-	(18 683)	-	-	18 683

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

(2) Zbigniew Bąk, Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau pełnili funkcję członków zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(3) Wanda Rapaczynski pełni funkcję prezesa zarządu od 28 czerwca 2013 r.

(4) Robert Musiał, Bartosz Hojka i Tomasz Jagiełło pełnią funkcję członków zarządu od 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 czwartym 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 (2012 r.: 255 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	9,79
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	37,97
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	2,16-3,01 (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 75,0%.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	372	695
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(71)	(132)
Zobowiązania : rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	695	695
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	132	132

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013
Bartosz Hojka	90	166
Tomasz Jagiełło	90	166
Grzegorz Kossakowski	102	197
Robert Musiał	90	166
Wanda Rapaczynski	-	-
RAZEM	372	695

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2013 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 219 tys. zł (spadek o 723 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: wzrost o kwotę 63 tys. zł (wzrost o 63 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 654 tys. zł (spadek o 632 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 1 717 tys. zł (wzrost o 2 200 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2013 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 1 070 tys. zł (spadek o 1 204 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 675 tys. zł (spadek o 316 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 532 tys. zł (wykorzystano o 198 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 217 tys. zł (wzrost o 44 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 5 335 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 31 grudnia 2013 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.06.2014 - 30.04.2016	343	517	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	-	-
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, spółka Helios S.A. wystawiła weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych oraz gwarancji czynszowych.

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucję pieniężną w wysokości 40 000 tys. zł stanowiącą zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej przez bank na rzecz spółki Ströer Polska Sp. z o.o. w związku z realizacją umowy koncesji (opisanej w nocie 15). Należność z tytułu tej kaucji na dzień 31 grudnia 2013 r. jest prezentowana w bilansie w należnościach długoterminowych.

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

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

Dodatkowo, spółki Grupy (na dzień 31 grudnia 2013 r.) są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 3 903 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 4 388 tys. zł (dwanaście miesięcy 2012 r.: 3 049 tys. zł), przy czym kwota ta obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego opisanego w nocy 5.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom rady nadzorczej wynosiły 397 tys. zł (dwanaście miesięcy 2012 r.: 396 tys. zł).

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	808	939	663	2 938
Zakupy dóbr i usług	(29)	(269)	(275)	(908)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	8	8	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	97	342	-	-
		31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe		1 034	81	79
Zobowiązania krótkoterminowe		83	114	144
Pożyczki udzielone		1 271	-	-

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2013	30 września 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 (4)	-	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%
16 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (5)	70,1%	-
Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
17 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
18 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	33,3%	33,3%
19 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
20 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
21 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.;

(4) spółka sprzedana w dniu 10 grudnia 2013 r.;

(5) objęcie udziałów w spółce w dniu 29 listopada 2013 r.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 9 grudnia 2013 r., Spółka dokonała sprzedaży 100% praw do spółki LLC Agora Ukraine z siedzibą w Kijowie. Sąd rejestrowy w Kijowie zarejestrował zmianę statutu LLC Agora Ukraine w dniu 10 grudnia 2013 r., tym samym Spółka skutecznie zbyła spółkę LLC Agora Ukraine i nie posiada do niej już żadnych praw.

W dniu 29 listopada 2013 r., zgromadzenie wspólników spółki Sir Local sp. z o.o. („Sir Local”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 840 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 92 tys. złotych). Agora S.A. objęła 1 360 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 1 400 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 97 tys. zł i dzieli się na 1 940 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 360 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 70,1% udziału w kapitale zakładowym i 70,1% głosów na zgromadzeniu wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Sir Local zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 grudnia 2013 r. W Grupie Agora spółka Sir Local będzie prowadzić działalność

operacyjną związaną z segmentem Internet. Przed dniem tego podwyższenia kapitału zakładowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

Agora S.A. podpisała również z udziałowcami niekontrolującymi spółki Sir Local Sp. z o.o. umowę inwestycyjną dotyczącą między innymi warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") pozostających w ich posiadaniu udziałów spółki. Udziałowcy niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych związanych z posiadanymi udziałami. Przyznane dla udziałowców niekontrolujących „opcje put” spełniają definicję zobowiązania finansowego i zostały rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora w wysokości oszacowanej zdyskontowanej wartości wykupu (983 tys. zł). W momencie początkowego ujęcia wartość zobowiązania z tytułu „opcji put” pomniejszyła pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: zyski zatrzymane i bieżącego okresu). Grupa będzie rozpoznawać zmiany wartości tego zobowiązania w kolejnych okresach sprawozdawczych poprzez rachunek zysków i strat.

W dniu 23 grudnia 2013 r., zgromadzenie wspólników spółki Agora-Poligrafia sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 500 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 1 500 tys. zł i dzieli się na 3 000 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% 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. Do dnia 10 grudnia 2013 r. w skład Grupy Agora wchodziła jedna zagraniczna spółka zależna – LLC Agora Ukraine, której walutą funkcjonalną była hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe tej spółki dla celów konsolidacji przeliczano na walutę złoty polski.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za cztery kwartały 2013 r. (za cztery kwartały 2012 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2110 zł (1 EURO = 4,1736 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł, na 31 grudnia 2012 r. 1 EURO = 4,0882 zł.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 65 973 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.: 142 330 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 5 016 tys. zł.

Ponadto, w dniu 18 grudnia 2013 r., spółka zależna AMS S.A. w konsorcjum ze Ströer Polska Sp. z o.o. podpisała umowę koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie. Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości spółce AMS S.A. Proces inwestycyjny potrwa 3 lata i rozpocznie się w 2014 r. Szacowany koszt budowy wiat to około 80 mln zł.

16. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

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

	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	71 839	-	71 839	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	71 839	-	71 839	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	27 592	-	-	27 592
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	27 592	-	-	27 592

	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	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	26 609	-	-	26 609
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	26 682	-	73	26 609

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia dla instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Stan na początek okresu	26 609	27 534
Zwiększenia (nota 13)	983	-
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	-	(925)
Stan na koniec okresu	27 592	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.

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

W dniu 24 stycznia 2013 r. spółka zależna AMS S.A. („Zleceniodawca”) zawarła z mBankiem S.A. („Bank”) umowę o udzielenie gwarancji na rzecz Miasta Stołecznego Warszawa („Beneficjent”) zabezpieczającej ewentualne roszczenia, jakie może mieć Beneficjent względem Zleceniodawcy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie podpisanej w dniu 18 grudnia 2013 r. pomiędzy Miastem Stołecznym Warszawa a konsorcjum AMS-Ströer. Tytułem zabezpieczenia udzielonej gwarancji AMS S.A. złożył w Banku kaucję pieniężną w wysokości 7 000 tys. zł.

W dniu 7 lutego 2014 r. Agora S.A. zawarła ze spółką CD PROJEKT S.A. (dalej jako „CD PROJEKT”) umowę licencyjną dotyczącą gry komputerowej „Wiedźmin 3: Dziki Gon” (dalej jako „Gra”). Na podstawie zawartej umowy: CD PROJEKT udzieliła Agorze licencji na korzystanie z polskiej wersji językowej Gry w zakresie koniecznym do zapewnienia jej dystrybucji na terenie Polski, określone zostały także podstawowe warunki i zasady dystrybucji Gry, w tym również powierzenia jej dalszej dystrybucji na rzecz spółki CDP.PL sp. z o.o., a także zobowiązania stron w zakresie prowadzenia kampanii marketingowej Gry. Tytułem zaliczki na poczet wynagrodzenia za udzielenie licencji Agora wpłaciła kwotę netto 7 000 tys. zł.

20. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 073 935	1 138 588	255 031	272 807
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	7 381	(13 085)	1 753	(3 135)
Zysk/(strata) brutto	4 872	(10 145)	1 157	(2 431)
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	460	(9 035)	109	(2 165)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	109 468	92 006	25 996	22 045
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(120 882)	85 445	(28 706)	20 473
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(79 949)	(112 039)	(18 986)	(26 845)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(91 363)	65 412	(21 696)	15 673
Aktywa razem	1 642 857	1 702 819	396 136	416 520
Zobowiązania długoterminowe	154 947	171 191	37 362	41 874
Zobowiązania krótkoterminowe	280 315	325 578	67 591	79 638
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 189 574	1 188 371	286 838	290 683
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 282	12 460
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	0,01	(0,18)	0,002	(0,04)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,35	23,33	5,63	5,71

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

Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2013 r.

	31 grudnia 2013 niebadane	30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	78 712	76 803	88 027
Rzeczowe aktywa trwałe	328 551	332 322	348 452
Długoterminowe aktywa finansowe	534 832	534 522	512 194
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	19 635	21 816	30 555
	961 730	965 463	979 228
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	15 942	15 053	14 780
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	170 376	169 518	172 652
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 043	2 234	2 238
Krótkoterminowe aktywa finansowe	57 864	84 543	36 071
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 231	33 790	101 107
	293 456	305 138	326 848
Aktywa razem	1 255 186	1 270 601	1 306 076

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

	31 grudnia 2013 niebadane	30 września 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 287	116 151	114 987
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	747 660	761 173	749 517
	1 062 076	1 075 453	1 062 633
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 730	28 497	27 249
Długoterminowe kredyty i pożyczki	8 652	17 304	43 159
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 778	1 794	1 676
Rezerwy na zobowiązania	-	120	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	724	335	9
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	88	94	60
	38 972	48 144	72 153
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	115	114	105
Zobowiązania krótkoterminowe	84 135	78 725	90 237
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 543	34 504	34 577
Rezerwy na zobowiązania	1 424	1 647	6 395
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 921	32 014	39 976
	154 138	147 004	171 290
Pasywa razem	1 255 186	1 270 601	1 306 076

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dwanaście miesięcy zakończone
	31 grudnia 2013 niebadane	31 grudnia 2013 niebadane	31 grudnia 2012 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	166 577	619 691	179 080	684 043
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(104 096)	(377 021)	(103 186)	(416 897)
Zysk brutto ze sprzedaży	62 481	242 670	75 894	267 146
Koszty sprzedaży	(52 574)	(184 778)	(55 535)	(211 959)
Koszty ogólnego zarządu	(19 509)	(74 652)	(19 941)	(75 520)
Pozostałe przychody operacyjne	3 104	9 672	5 132	12 348
Pozostałe koszty operacyjne	(3 315)	(13 756)	(21 971)	(30 749)
Strata z działalności operacyjnej	(9 813)	(20 844)	(16 421)	(38 734)
Przychody finansowe (1)	(3 284)	24 254	(9 381)	21 612
Koszty finansowe	(2 021)	(5 632)	(3 412)	(12 517)
Strata brutto	(15 118)	(2 222)	(29 214)	(29 639)
Podatek dochodowy	1 606	365	3 304	6 298
Strata netto	(13 512)	(1 857)	(25 910)	(23 341)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,27)	(0,04)	(0,51)	(0,46)

(1) ujemne przychody finansowe w czwartym kwartale 2013 r. i 2012 r. są efektem zmiany decyzji co do sposobu podziału zysku w spółkach zależnych Agory S.A.

W dniu 3 czerwca 2013 r. zgromadzenie wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie całości zysku za rok 2012 r. jednemu wspólnikowi spółki - Agorze S.A. - w postaci dywidendy. W dniu 23 grudnia 2013 r. zgromadzenie wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. postanowiło zmienić uchwałę nr 6 zgromadzenia wspólników z dnia 3 czerwca 2013 r. o podziale zysku zmniejszając kwotę przeznaczoną na wypłatę dywidendy i przeznaczając część środków na kapitał zapasowy spółki.

W dniu 21 czerwca 2012 r. walne zgromadzenie spółki AMS S.A. podjęło uchwałę o wypłacie całości zysku za rok 2011 r. jednemu akcjonariuszowi spółki - Agorze S.A. - w postaci dywidendy. W dniu 23 listopada 2012 r. walne zgromadzenie spółki AMS S.A. postanowiło, zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej AMS S.A., zmienić uchwałę nr 5 walnego zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2012 r. o podziale zysku AMS S.A. przeznaczając te środki w całości na kapitał zapasowy spółki.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 zbadane
Strata netto za okres	(13 512)	(1 857)	(25 910)	(23 341)
Inne całkowite dochody / (straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	167	167	-	-
Podatek dochodowy	(31)	(31)	-	-
	136	136	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	136	136	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(13 376)	(1 721)	(25 910)	(23 341)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 r.					
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 151	761 173	1 075 453
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(13 512)	(13 512)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	136	-	136
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	136	(13 512)	(13 376)
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 31 grudnia 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 287	747 660	1 062 076

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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 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					
Strata netto za okres	-	-	-	(1 857)	(1 857)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	136	-	136
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	136	(1 857)	(1 721)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	1 164	-	1 164
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 164	-	1 164
Stan na 31 grudnia 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 287	747 660	1 062 076

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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 płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	2 083	-	2 083
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 083	(50 938)	(48 855)
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	114 987	749 517	1 062 633

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 zbadane
Działalność operacyjna				
Strata brutto	(15 118)	(2 222)	(29 214)	(29 639)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 290	33 102	8 246	32 751
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 010	9 298	2 616	9 307
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	1 148	587	1 231	5 344
Odsetki, netto	(5)	610	615	2 377
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 649)	(15 213)	8 320	2 952
Przychody z tytułu dywidend	5 769	(3 262)	19 569	(1 723)
Zmiana stanu rezerw	(359)	(4 859)	(5 007)	4 105
Zmiana stanu zapasów	(890)	(1 163)	(575)	2 293
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(7 879)	2 663	(4 326)	12 306
Zmiana stanu zobowiązań	3 237	(1 751)	(203)	(21 628)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 295	(5 033)	7 781	3 817
Inne korekty (1)	855	2 828	655	2 381
Przepływy środków pieniężnych brutto	(2 296)	15 585	9 708	24 643
Podatek dochodowy zapłacony	-	(2 217)	-	(4 085)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(2 296)	13 368	9 708	20 558
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9	11 695	7	49
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	2	2	412	650
Dywidendy otrzymane	-	3 262	-	1 723
Spłata udzielonych pożyczek	-	11 593	1 532	51 532
Wpływy z tytułu odsetek	3 978	8 111	7 327	19 121
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	32 028	81 116	84 867	219 588
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	3 851	11 639	2 760	11 197
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(8 318)	(29 630)	(9 244)	(52 744)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(4 908)	(19 968)	(405)	(825)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(95 100)	-	(104 029)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 zbadane
Udzielone pożyczki	(2 500)	(12 500)	-	(163)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	24 142	(29 780)	87 256	146 099
Działalność finansowa				
Dywidendy wypłacone	-	-	-	(50 937)
Spłata kredytów i pożyczek	(8 742)	(34 967)	(8 741)	(47 683)
Odsetki zapłacone	(435)	(2 549)	(1 636)	(6 141)
Inne	(228)	(948)	(212)	(707)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 405)	(38 464)	(10 589)	(105 468)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 441	(54 876)	86 375	61 189
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	33 790	101 107	14 732	39 918
Na koniec okresu obrotowego	46 231	46 231	101 107	101 107

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

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2013 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 155 tys. zł (spadek o 1 128 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 27 939 tys. zł (spadek o 15 652 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o kwotę 882 tys. zł (spadek o 383 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o kwotę 400 tys. zł (wzrost o 400 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 397 tys. zł (spadek o 129 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 532 tys. zł (wykorzystano 198 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 112 tys. zł (spadek o 15 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 5 107 tys. zł (wykorzystano 16 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 20 256 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.: 42 626 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

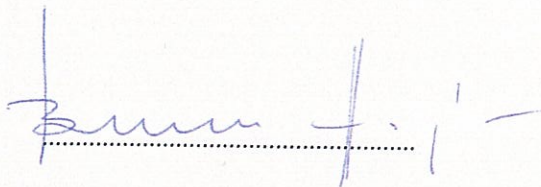
	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	619 691	684 043	147 160	163 898
Strata z działalności operacyjnej	(20 844)	(38 734)	(4 950)	(9 281)
Strata brutto	(2 222)	(29 639)	(528)	(7 102)
Strata netto	(1 857)	(23 341)	(441)	(5 593)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	13 368	20 558	3 175	4 926
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(29 780)	146 099	(7 072)	35 006
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(38 464)	(105 468)	(9 134)	(25 270)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(54 876)	61 189	(13 032)	14 661
Aktywa razem	1 255 186	1 306 076	302 659	319 475
Zobowiązania długoterminowe	38 972	72 153	9 397	17 649
Zobowiązania krótkoterminowe	154 138	171 290	37 167	41 899
Kapitał własny	1 062 076	1 062 633	256 095	259 927
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 282	12 460
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,04)	(0,46)	(0,01)	(0,11)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,85	20,86	5,03	5,10

Warszawa, 3 marca 2014 r.

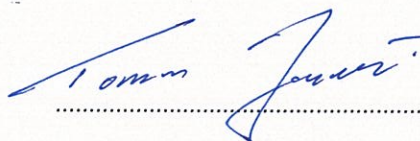
Wanda Rapaczynski - Prezes Zarządu



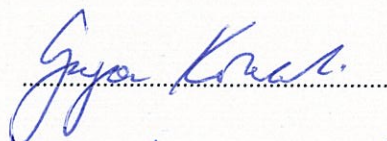
Bartosz Hojka - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu

