

**GRUPA AGORA**

Raport  
**za I kw. 2014 r.**

12 maja 2014 r.

## SPIS TREŚCI

<b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 R.</b> .....	<b>4</b>
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY .....	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE .....	5
1.1. Rynek reklamy [3] .....	5
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 .....	8
3. PERSPEKTYWY .....	9
3.1. Przychody .....	9
3.1.1 Rynek reklamy [3] .....	9
3.1.2 Sprzedaż prasy .....	9
3.1.3. Sprzedaż biletów .....	9
3.2 Koszty operacyjne .....	9
3.2.1 Koszty usług obcych .....	9
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników .....	9
3.2.3 Koszty marketingu i promocji .....	9
3.2.4 Koszty materiałów i energii .....	10
III. WYNIKI FINANSOWE .....	11
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA .....	11
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA .....	11
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2014 r. [1] .....	12
2.2. Przychody i koszty finansowe .....	13
3. BILANS GRUPY AGORA .....	13
3.1. Aktywa trwałe .....	13
3.2. Aktywa obrotowe .....	14
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe .....	14
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe .....	14
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA .....	14
4.1. Działalność operacyjna .....	14
4.2. Działalność inwestycyjna .....	15
4.3. Działalność finansowa .....	15
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5] .....	16
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA .....	17
IV.A. PRASA [1] .....	17
1. Przychody .....	18
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw .....	18
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4] .....	18
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism .....	18
1.2. Sprzedaż reklam [3] .....	18
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej .....	18
1.2.2. Prasa bezpłatna [3], [4] .....	19
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism .....	19
2. Koszty .....	19
3. Nowe inicjatywy .....	20
IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1] .....	21

1. Przychody [3] .....	21
2. Koszty.....	22
3. Nowe inicjatywy .....	22
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS) .....	23
1. Przychody [8] .....	23
2. Koszty.....	24
3. Nowe inicjatywy .....	24
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	25
1. Przychody .....	25
2. Koszty.....	26
3. Istotne informacje o działalności internetowej .....	26
4. Nowe inicjatywy .....	26
IV.E. RADIO .....	27
1. Przychody [3] .....	27
2. Koszty.....	27
3. Udziały w słuchalności [9].....	28
4. Nowe inicjatywy .....	28
IV.F. DRUK [1].....	29
1. Przychody .....	29
2. Koszty.....	29
3. Nowe inicjatywy .....	29
V. Informacje uzupełniające .....	33
1. Istotne wydarzenia .....	33
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2014 r. i do dnia publikacji raportu .....	34
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2014 r. i do dnia publikacji raportu .....	34
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	35
5. Pozostałe informacje .....	35
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>37</b>

# GRUPA AGORA

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 R.

PRZYCHODY 254,0 MLN ZŁ,  
STRATA NETTO 8,9 MLN ZŁ,  
EBITDA 14,2 MLN ZŁ,  
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 8,6 MLN ZŁ

*Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 2014 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.*

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

- Od pierwszego kwartału 2014 r., w wyniku zmian organizacyjnych, Grupa Agora („Grupa”) zmieniła sposób raportowania wybranych segmentów operacyjnych. Najistotniejsze zmiany dotyczą wyodrębnienia działalności poligraficznej z dotychczasowego segmentu Prasa Codzienna jako odrębnego segmentu operacyjnego. Kolejna istotna zmiana dotyczy włączenia działalności związanej z wydawaniem czasopism Agory do nowego segmentu Prasa oraz przeniesieniem dotychczasowej działalności pionu Projekty Specjalne do nowego segmentu Film i Książka (wcześniej segment Kino). Dokładny opis zmian w sposobie raportowania poszczególnych działalności biznesowych Grupy Agora znajduje się we właściwych sekcjach niniejszego komentarza. Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie jednak zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach kwartalnych za poprzednie okresy mogą nie być w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.
- W pierwszym kwartale 2014 r. przychody Grupy wyniosły 254,0 mln zł i były o 3,0% niższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Złożyły się na to niższe o 12,7% wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 111,0 mln zł oraz wpływy ze sprzedaży wydawnictw w wysokości 33,1 mln zł (spadek o 7,0%). Pierwszy kwartał przyniósł wzrost frekwencji w polskich kinach, co pozytywnie przełożyło się na przychody ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios, które wzrosły o 17,9% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. i wyniosły 41,5 mln zł. W pierwszym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wyniosły 40,7 mln zł i wzrosły o 22,6% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. Wzrost ten jest związany z większym wolumenem zamówień. Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 27,7 mln zł i zmniejszyły się o 9,8% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa Agora nie była zaangażowana w dystrybucję nowej produkcji filmowej stąd brak istotnych przychodów z tego tytułu. Pozytywnie na wartość pozostałych przychodów wpłynęły wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach.
- W pierwszym kwartale 2014 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 263,6 mln zł i wzrosły o 0,6% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r. Jednym z głównych czynników wpływających na wzrost kosztów operacyjnych Grupy były wyższe koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów związane z większym zapotrzebowaniem na materiały produkcyjne działalności poligraficznej na rzecz klientów zewnętrznych. Wyższe koszty usług obcych związane są głównie z otwarciem nowych kin sieci Helios w czwartym kwartale 2013 r. i w pierwszym kwartale 2014 r. oraz wyższym kosztem zakupu kopii filmowych wynikającym z wyższych przychodów ze sprzedaży biletów do sieci kin Helios. Wzrost kosztów usług obcych został częściowo ograniczony przez niższe koszty utrzymania nośników reklamowych w segmencie Reklamy Zewnętrznej oraz niższe koszty zakupu czasu antenowego w segmencie Radio. W pierwszym kwartale 2014 r. nieznacznie wzrosły koszty reprezentacji i reklamy oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

- ▶ W pierwszym kwartale 2014 r. EBITDA Grupy zmniejszyła się do 14,2 mln zł. Strata operacyjna Grupy wyniosła 9,6 mln zł, a strata netto 8,9 mln zł. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 9,6 mln zł.
- ▶ Na koniec marca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 139,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 64,7 mln zł oraz 74,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, Grupa posiada należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 47,0 mln zł stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec marca 2014 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 144,9 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 110,3 mln zł).
- ▶ W dniu 15 marca 2014 r. Grupa Agora we współpracy z Kino Polska TV S.A. uruchomiła kanał filmowy Stopklatka TV rozwijany w ramach spółki Stopklatka S.A. Spółka Stopklatka S.A. planuje osiągnąć rentowność już w 2015 r., a kanał filmowy realizuje założenia co do udziału w oglądalności.

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

### 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

#### 1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,6 mld zł i wzrosła o prawie 0,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r.

Po raz pierwszy od trzeciego kwartału 2011 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki na reklamę w Polsce.

Tab.1

	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012	IV kwartał 2012	I kwartał 2013	II kwartał 2013	III kwartał 2013	IV kwartał 2013	I kwartał 2014
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(2,5%)	(5,5%)	(6,5%)	(5,0%)	(7,0%)	(7,0%)	(3,5%)	(2,0%)	0,5%

W pierwszym kwartale 2014 r. reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę prasie, kinie oraz zewnętrzną. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w pozostałych segmentach rynku reklamy. 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
0,5%	4,5%	6,0%	(13,5%)	6,0%	(12,0%)	(26,0%)	(16,5%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym kwartale 2014 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna*	Dzienniki	Kino
100,0%	52,0%	21,5%	8,0%	8,0%	5,5%	4,0%	1,0%

\*Wydatki na rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej [8]. Od stycznia 2014 r. liczba podmiotów raportujących przychody do IGRZ uległa zmniejszeniu i rzeczywisty spadek wydatków reklamowych dla reklamy zewnętrznej był niższy niż raportowany przez IGRZ spadek o ponad 12%.

### 1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W pierwszym kwartale 2014 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o ponad 10,0%. Największe spadki miały miejsce, w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych.

### 1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosła się o 17,6% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r. i wyniosła 11,97 mln biletów. Filmy, które w największym stopniu przyczyniły się do wzrostu frekwencji to „Jack Strong”, „Wilk z Wall Street” i „Pod Mocnym Aniołem”. Te trzy najpopularniejsze produkcje filmowe zgromadziły w kinach blisko 3 miliony widzów. Dodatkowo, wpływ na dynamikę wzrostu liczby sprzedanych biletów w pierwszym kwartale 2014 r. miało przesunięcie pomiędzy kwartałami okresu świątecznego.

## 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

### 2.1. Przychody

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2014	Udział %	I kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>254,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>261,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3,0%)</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	111,0	43,7%	127,1	48,5%	(12,7%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,1	13,0%	35,6	13,6%	(7,0%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	41,5	16,3%	35,2	13,4%	17,9%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	40,7	16,0%	33,2	12,7%	22,6%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	27,7	11,0%	30,7	11,8%	(9,8%)

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

W pierwszym kwartale 2014 r. wpływ na wartość przychodów Grupy miał spadek wartości wydatków na rynku reklamy oraz utrzymujący się trend spadku sprzedaży prasy drukowanej. Wpłynęło to negatywnie na poziom przychodów segmentu Prasa, które skurczyły się o 19,1%. Spadek przychodów odnotował także segment Reklama Zewnętrzna. Segmenty, które odnotowały wzrost przychodów to Druk, Film i Książka oraz Internet. Przychody segmentu Radio były na identycznym poziomie jak w pierwszym kwartale 2013 r. W rezultacie, przychody Grupy wyniosły 254,0 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 3,0% w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r.

Ze względu na ograniczenie wydatków reklamowych w dziennikach i w czasopiśmie w Polsce w pierwszym kwartale 2014 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 12,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. i wyniosły 111,0 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 13,9 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa. Niższe przychody reklamowe odnotowały również pozostałe segmenty operacyjne Grupy, za wyjątkiem segmentu Internet.

W pierwszym kwartale 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 33,1 mln zł i była niższa o 7,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw miał miejsce głównie w segmencie Prasa. Przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wyniosły 25,6 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 1,1 mln zł w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r., pomimo niższej o 15,3% średniej sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). Pozytywny wpływ na dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej* miała podwyżka ceny *Gazety Wyborczej* wprowadzona w lipcu 2013 r. oraz na początku 2014 r. Przychody ze sprzedaży czasopism skurczyły się o 1,3 mln zł do kwoty 4,2 mln zł. Jest to związane zarówno z mniejszym wolumenem sprzedaży wydawnictw jak i ze sprzedażą praw do wydawania *Poradnika Domowego* w lutym 2013 r.

W pierwszym kwartale 2014 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wzrosły o 17,9% i wyniosły 41,5 mln zł dzięki wyższej frekwencji w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 2,4 mln biletów czyli o 14,2% więcej niż w pierwszym kwartale 2013 r. [10].

W pierwszym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wyniosły 40,7 mln zł i wzrosły o 22,6% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. Wzrost ten jest związany z większym wolumenem zamówień.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 27,7 mln zł i zmniejszyły się o 9,8% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa Agora nie była zaangażowana w dystrybucję nowej produkcji filmowej stąd brak istotnych przychodów z tego tytułu. Pozytywnie na wartość pozostałych przychodów wpłynęły wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach.

## 2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

w mln zł	I kwartał 2014	Udział %	I kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
<b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>	<b>(263,6)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(262,1)</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,6%</b>
Usługi obce	(85,6)	32,5%	(84,2)	32,1%	1,7%
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(72,9)	27,7%	(72,6)	27,7%	0,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(59,6)	22,6%	(54,8)	20,9%	8,8%
Amortyzacja	(23,8)	9,0%	(25,3)	9,7%	(5,9%)
Reprezentacja i reklama	(13,2)	5,0%	(12,6)	4,8%	4,8%

(1) podana kwota za rok 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 0,7 mln zł.

**Koszty operacyjne netto** Grupy w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosły o 0,6% do kwoty 263,6 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych** w pierwszym kwartale 2014 r. związany był m.in. z wyższymi opłatami za kopie filmowe w segmencie Film i Książka, co było związane z wyższą frekwencją w kinach sieci Helios oraz wyższymi kosztami czynszów w związku z otwarciem nowych obiektów kinowych. Niższe były natomiast koszty utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna w wyniku zmian w portfelu posiadanych nośników oraz sukcesywnemu obniżaniu jednostkowych kosztów ich utrzymania. Niższe były również koszty zakupu czasu antenowego w segmencie Radio.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** w pierwszym kwartale 2014 r. nieznacznie wzrosły. Wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie Prasa wynika z projektu wdrożenia nowego limitowanego systemu dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej*. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film i Książka związany jest z rozwojem sieci kin Helios. Nieznaczny wzrost tej pozycji kosztowej był także widoczny w segmencie Radio, a w segmencie Druk pozostały one na niezmiennym poziomie. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zostały zmniejszone w segmencie Reklama Zewnętrzna i Internet.

**Zatrudnienie etatowe** w Grupie na koniec marca 2014 r. wyniosło 3 075 etatów i zwiększyło się o 72 etaty w porównaniu z końcem marca 2013 r. Wzrost zatrudnienia wynika głównie z prowadzonych projektów rozwojowych w segmencie Internet oraz Film i Książka.

W Grupie funkcjonują różne 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 nocy 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W pierwszym kwartale 2014 r. koszt tego planu wyniósł 0,5 mln zł.

**Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów**, w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r., wynika głównie ze zwiększonego wolumenu usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych i jest związany z wyższymi przychodami z tego tytułu.

**Koszty reprezentacji i reklamy** Grupy zwiększyły się nieznacznie w pierwszym kwartale 2014 r. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Radio 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. Wzrost wartości wydatków na reklamę w Polsce następuje 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 podtrzymuje swoje szacunki wzrostu wartości wydatków na reklamę w Polsce w przedziale od 0% do 2% w 2014 r.

##### 3.1.2 Sprzedaż prasy

W kolejnych kwartałach 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 opinii Spółki 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 szacowane jest, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2014 r. powinna wzrosnąć w porównaniu z 2013 r. Pierwszy kwartał 2014 r. przyniósł wzrost frekwencji w Polsce o 17,6% [10].

#### 3.2 Koszty operacyjne

W kolejnych kwartałach 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 Prasa, Film i Książka oraz Internet.

##### 3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależęć 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 wpłynę dwa nowe obiekty kinowe, które zostały otwarte w pierwszym kwartale 2014 r. oraz planowane otwarcia kolejnych obiektów w drugiej połowie 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 wpłynęć realizacja projektów rozwojowych w Grupie. Największe tego typu projekty będą realizowane w segmencie Prasa 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 w największym stopniu ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży.

##### 3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 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, w kolejnych kwartałach 2014 r. wartość wydatków na reklamę i reprezentację może wzrosnąć w porównaniu z analogicznymi okresami 2013 r.

#### *3.2.4 Koszty materiałów i energii*

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty te wzrosły o 8,2% w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r. Największy wpływ na tą pozycję kosztową ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy. Wysokość tych kosztów w kolejnych kwartałach 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 pierwszy kwartał 2014 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 posiada udziały w jednostce współkontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w jednostkach stowarzyszonych, GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. 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 18 i 19 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

#### 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 6

w mln zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>254,0</b>	<b>261,8</b>	<b>(3,0%)</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	111,0	127,1	(12,7%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,1	35,6	(7,0%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	41,5	35,2	17,9%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	40,7	33,2	22,6%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	27,7	30,7	(9,8%)
<b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>	<b>(263,6)</b>	<b>(262,1)</b>	<b>0,6%</b>
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(59,6)	(54,8)	8,8%
<i>Amortyzacja</i>	(23,8)	(25,3)	(5,9%)
<i>Usługi obce</i>	(85,6)	(84,2)	1,7%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(72,9)	(72,6)	0,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(13,2)	(12,6)	4,8%
<b>Wynik operacyjny - EBIT</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(3 100,0%)</b>
<b>Przychody i koszty finansowe netto, w tym:</b>			
	<b>0,1</b>	<b>(0,9)</b>	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	1,6	2,2	(27,3%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,8)	(3,0)	(40,0%)
<b>Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,1</b>	-
<b>Strata brutto</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(790,9%)</b>
Podatek dochodowy	0,9	(0,3)	-
<b>Strata netto</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(535,7%)</b>
<b>Przypadająca na:</b>			
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(9,6)	(1,5)	(540,0%)
<i>Udziały niekontrolujące</i>	0,7	0,1	600,0%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(3,8%)	(0,1%)	(3,7pkt %)
<b>EBITDA</b>	<b>14,2</b>	<b>25,0</b>	<b>(43,2%)</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	5,6%	9,5%	(3,9pkt %)

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

(2) podana kwota za rok 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 0,7 mln zł.

## 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2014 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. 7

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I kwartał 2014
<b>Przychody ze sprzedaży (1)</b>	<b>69,2</b>	<b>70,9</b>	<b>31,2</b>	<b>26,7</b>	<b>18,1</b>	<b>42,6</b>	<b>(4,7)</b>	<b>254,0</b>
<i>Udział %</i>	27,2%	27,9%	12,3%	10,5%	7,1%	16,8%	(1,8%)	100,0%
<b>Koszty operacyjne, netto (1)</b>	<b>(63,0)</b>	<b>(65,8)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(263,6)</b>
<b>EBIT</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>(3,5)</b>	<b>4,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>(9,6)</b>
Przychody i koszty finansowe								0,1
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,3)
Podatek dochodowy								0,9
<b>Strata netto za okres</b>								<b>(8,9)</b>
<b>Przypadająca na:</b>								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(9,6)
Udziały niekontrolujące								0,7
<b>EBITDA</b>	<b>8,4</b>	<b>11,3</b>	<b>0,6</b>	<b>5,2</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>	<b>(15,4)</b>	<b>14,2</b>
Wydatki inwestycyjne (2)	(0,3)	(19,1)	(2,1)	(1,3)	(0,5)	(0,1)	(0,8)	(24,2)

(1) 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) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 6,1 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu oraz 7,0 mln zł wydatków poniesionych na nabycie praw do dystrybucji gry „Wiedźmin 3: Dziki Gon”;

(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. Od pierwszego kwartału 2014 r., w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie Agora, pion administracji oddziałowej Spółki został włączony do pionów wspomagających (w latach ubiegłych pion ten znajdował się w segmencie Prasa Codzienna), zaś pion kolportażu został włączony do segmentu Prasa (w latach ubiegłych pion ten znajdował się w pionach wspomagających). Dodatkowo, w wyniku wydzielenia lub włączenia pionów biznesowych do nowych segmentów operacyjnych zmianie uległa wartość wyłączeń konsolidacyjnych pomiędzy segmentami Grupy Agora.

## 2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2014 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. 8

w mln zł	31.03.2014	31.12.2013	% zmiany do 31.12.2013	31.03.2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 215,2</b>	<b>1 204,0</b>	<b>0,93%</b>	<b>1 183,4</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	75,0%	73,3%	1,7pkt %	70,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>404,5</b>	<b>438,9</b>	<b>(7,8%)</b>	<b>501,1</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	25,0%	26,7%	(1,7pkt %)	29,7%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>1 619,7</b>	<b>1 642,9</b>	<b>(1,4%)</b>	<b>1 684,5</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 180,0</b>	<b>1 189,6</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>1 187,7</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,9%	72,4%	0,5pkt %	70,4%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>18,7</b>	<b>18,0</b>	<b>3,9%</b>	<b>17,7</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,2%	1,1%	0,1pkt %	1,1%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>146,8</b>	<b>154,9</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>185,0</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,1%	9,4%	(0,3pkt %)	11,0%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>274,2</b>	<b>280,4</b>	<b>(2,2%)</b>	<b>294,1</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	16,8%	17,1%	(0,3pkt %)	17,5%
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>1 619,7</b>	<b>1 642,9</b>	<b>(1,4%)</b>	<b>1 684,5</b>

### 3.1. Aktywa trwałe

Na wzrost wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2013 r. wpływ miały głównie inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (w tym: inwestycje w nowe kina sieci Helios) oraz wzrost należności długoterminowych z tytułu kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę zależną AMS S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane odpisami amortyzacyjnymi rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### 3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2013 r., wpłynął głównie spadek salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów związany m.in. z wydatkami inwestycyjnymi oraz spłatą zadłużenia z tytułu kredytów i leasingu finansowego.

### 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2013 r., wpływ miał głównie spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

### 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

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

## 4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8,6	49,1	(82,5%)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(34,1)	(19,3)	76,7%
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(9,4)	(16,2)	(42,0%)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(34,9)</b>	<b>13,6</b>	-
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>64,7</b>	<b>204,5</b>	<b>(68,4%)</b>

Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 139,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 64,7 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 74,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, Grupa posiada należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 47,0 mln zł stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych).

Agora S.A. nie jest i nie była w 2014 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 2014 r., Spółka spłaciła kolejną ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

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

### 4.1. Działalność operacyjna

Na spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2014 r., wpłynęła głównie mniejsza wartość środków pieniężnych wygenerowanych z podstawowej działalności operacyjnej oraz zmiana stanu należności i zobowiązań krótkoterminowych.

#### **4.2. Działalność inwestycyjna**

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2014 r. to głównie efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, złożenia kaucji pieniężnej w banku przez spółkę AMS S.A. oraz inwestycji w podmioty powiązane.

#### **4.3. Działalność finansowa**

W pierwszym kwartale 2014 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty jak i zaciągnięcia kredytów i płatności z tytułu leasingu finansowego przez Helios S.A. oraz spłaty kredytu przez Agorę S.A.

## 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 10

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	(3,8%)	(0,6%)	(3,2pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	25,9%	32,2%	(6,3pkt %)
rentowność kapitału własnego	(3,3%)	(0,5%)	(2,8pkt %)
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	12 dni	11 dni	9,1%
szybkość obrotu należności	69 dni	68 dni	1,5%
szybkość obrotu zobowiązań	39 dni	41 dni	(4,9%)
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności	1,5	1,7	(11,8%)
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
stopa zadłużenia (1)	0,3%	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(5,9)	(0,1)	5 664,7%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(9,4)	10,0	-

(1) na dzień 31 marca 2013 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 [1]

Segment Prasa obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej*, pion Czasopisma i Prasa Bezpłatna.

Od pierwszego kwartału 2014 r., w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie, z segmentu Prasa (dawniej segment Prasa Codzienna) został wydzielony nowy segment Druk, a pion Projektów Specjalnych został połączony z segmentem Kino tworząc nowy segment Film i Książka. Do pozostałej części prasowej (*Gazeta Wyborcza* i pion Prasa Bezpłatna) został włączony pion Czasopisma (dawniej segment Czasopisma) oraz pion Kolportaż (raportowany wcześniej w pionach wspomagających), w wyniku czego powstał nowy segment Prasa. Dodatkowo, pion Administracji Oddziałowej Spółki został włączony do pionów wspomagających (wcześniej był raportowany w segmencie Prasa Codzienna). Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach kwartalnych za poprzednie okresy mogą nie być w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.

Tab. 11

w mln zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>łącznie przychody, w tym:</b>	<b>69,2</b>	<b>85,5</b>	<b>(19,1%)</b>
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	31,4	33,4	(6,0%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	25,6	26,7	(4,1%)
w tym <i>Czasopisma</i>	4,2	5,5	(23,6%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	37,0	50,9	(27,3%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)	24,8	36,3	(31,7%)
w tym <i>Czasopisma</i>	4,5	6,5	(30,8%)
w tym <i>Metro</i> (3)	4,7	5,2	(9,6%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym: (4)</b>	<b>(63,0)</b>	<b>(66,9)</b>	<b>(5,8%)</b>
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(18,4)	(22,1)	(16,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(26,5)	(26,4)	0,4%
Amortyzacja	(2,2)	(2,3)	(4,3%)
Reprezentacja i reklama (1) (6)	(8,3)	(8,8)	(5,7%)
<b>EBIT</b>	<b>6,2</b>	<b>18,6</b>	<b>(66,7%)</b>
marża EBIT	9,0%	21,8%	(12,8pkt %)
<b>EBITDA</b>	<b>8,4</b>	<b>20,9</b>	<b>(59,8%)</b>
marża EBITDA	12,1%	24,4%	(12,3pkt %)

(1) 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;

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

(3) podane kwoty zawierają całkowite wpływy *Prasy Bezpłatnej* 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*;

(4) koszty operacyjne segmentu związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją z segmentu *Druk*;

(5) podana kwota za rok 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 0,3 mln zł;

(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 Wyborczej* i tytułów czasopism.

Spółka zwraca uwagę, że wpływ na porównywalność danych w pierwszym kwartale 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. miała zmiana portfela wydawniczego pionu Czasopisma. W lutym 2013 r. Agora S.A. zbyła prawa do wydawania magazynu *Poradnik Domowy* spółce Edipresse Polska S.A. i nabyła od tej spółki prawa do wydawania miesięcznika *Dom&Wnętrze*.

W pierwszym kwartale 2014 r., ze względu na niższe o 19,1% przychody w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. wynik operacyjny segmentu zmniejszył się do 6,2 mln zł [1].

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2014 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 69,2 mln zł i były niższe o 19,1% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., głównie za sprawą niższych przychodów reklamowych w *Gazecie Wyborczej* i czasopismach. Należy pamiętać, iż istotny wpływ na poziom przychodów zarówno ze sprzedaży egzemplarzy jak i ze sprzedaży reklam miała sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy*.

### 1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

#### 1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo *Gazety Wyborczej* [4]

W pierwszym kwartale 2014 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 199 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 15,3% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły jedynie o 4,1% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r., co było możliwe dzięki podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w lipcu 2013 r. i w styczniu 2014 r. Od stycznia 2014 r. Spółka wprowadziła podwyżkę ceny wydania podstawowego do 2,80 zł w poniedziałki, wtorki i środy oraz do 3,20 zł w czwartki, piątki i soboty. W omawianym okresie, tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 9,8% (2,9 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

Pozytywnie na wartość przychodów segmentu ze sprzedaży wydawnictw wpłynął wzrost o 14,4% przychodów ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej* (*Wysokie Obcasy Extra*, *Książki. Magazyn do czytania*).

#### 1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W pierwszym kwartale 2014 r. przychody pionu ze sprzedaży wydawnictw były o 23,6% niższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Pamiętać należy, iż istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży egzemplarzy miała sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy*.

W omawianym okresie średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 340,9 tys. egz. i zmniejszyło się o 51,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. Dla tytułów pozostających w ofercie wydawniczej pionu Czasopisma, spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wynika głównie z niższego o 20,4% średniego rozpowszechniania płatnego oferty miesięczników porównywalnej z pierwszym kwartałem 2013 r.

### 1.2. Sprzedaż reklam [3]

#### 1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W pierwszym kwartale 2014 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 24,8 mln zł i były o 31,7% niższe niż w pierwszym kwartale 2013 r.

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

W pierwszym kwartale 2014 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o 26,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł ponad 28,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 1,5pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. i wyniósł 35,0%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* utrzymał się na poziomie z analogicznego okresu 2013 r.

W pierwszym kwartale 2014 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 42,5% i utrzymał się na poziomie z pierwszego kwartału 2013 r. W tym okresie, *Gazeta* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 4,5pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach utrzymał się na poziomie analogicznego okresu 2013 r. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o prawie 1,5pkt% a łączny udział *Gazety* i *Metra* zmniejszył się o 0,5pkt%.

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

W pierwszym kwartale 2014 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 25,9% (spadek o około 2,7 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 88 i była niższa o około 19% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### 1.2.2. Prasa bezpłatna [3], [4]

Wpływy reklamowe *Metra* w pierwszym kwartale 2014 r. były niższe o 9,6%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o ponad 5,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o około 26,0%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o prawie 1,5pkt% do ponad 6,0%. W omawianym okresie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o prawie 1,5pkt% oraz o prawie 1,0pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o ponad 4,5pkt% do ponad 24,5%.

W pierwszym kwartale 2014 r. dział Prasa Bezpłatna odnotował pozytywny wynik na poziomie EBITDA [1]. To efekt wprowadzenia nowej strategii elastycznej, targetowanej dystrybucji, która pozwoliła znacząco ograniczyć koszty i spowolnić dynamikę spadku przychodów bezpłatnego dziennika.

### 1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

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

W pierwszym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 30,8% do kwoty 4,5 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł ponad 13,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł ponad 2,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 6,0% (według danych cennikowych) [7].

## 2. Koszty

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 5,8% do kwoty 63,0 mln zł.

Ograniczenie kosztów operacyjnych było możliwe dzięki obniżeniu kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych o 16,7% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r., głównie w efekcie niższych wolumenów produkcji zarówno *Gazety Wyborczej* jak i publikacji pionu *Czasopism* i *Prasy Bezpłatnej*.

Do redukcji kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się także niższe o 5,7% koszty reprezentacji i reklamy, głównie w efekcie niższych nakładów na promocję wydawnictw pionu *Czasopisma* i *Prasy Bezpłatnej* oraz *Gazety Wyborczej*.

Niewielki wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związany jest z projektem wdrożenia nowego limitowanego systemu dostępu do treści cyfrowych Gazety Wyborczej.

### 3. NOWE INICJATYWY

W 2014 r. *Gazeta Wyborcza* rozpoczęła nowy etap w cyfryzacji swoich treści. 4 lutego 2014 r. jako pierwszy dziennik w Polsce, wprowadziła system limitowanego darmowego dostępu do cyfrowych treści dziennika. Umożliwia on dostęp do 10 dowolnych artykułów z serwisów internetowych *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* i 22 serwisów przygotowywanych przez redakcje lokalne *Gazety Wyborczej*. Po przekroczeniu limitu czytelnicy mogą wykupić jeden z trzech pakietów cyfrowej prenumeraty i czytać treści w dowolnym miejscu i czasie - na komputerze, smartfonie, tablecie i czytniku.

Od lutego 2014 r. dziennik *Metro* wprowadził zmiany w modelu dystrybucji, dzięki któremu *Metro* trafia w różne dni do czytelników z konkretnych grup celowych: aktywnych zawodowo konsumentów oraz ludzi młodych, uczących się, rozpoczynających karierę, m.in. do studentów. Wprowadzenie nowego modelu dystrybucji *Metra* to odpowiedź na potrzeby reklamodawców tytułu. Równocześnie, *Metro* stawia na dalszy, intensywny rozwój marki w obszarze cyfrowym.

Od lutego 2014 r. *Wysokie Obcasy Extra* zmieniły cykl wydawniczy. 13 lutego 2014 r. magazyn po raz pierwszy ukazał się na rynku jako miesięcznik. Dwa kolejne miesięczniki ukazały się w nowej odsłonie. 13 lutego 2014 r. na rynku ukazał się „ładny Dom” z nową szatą graficzną i formułą. 18 lutego 2014 r. ukazał się magazyn *Kuchnia*, który zyskał większą objętość i nowy układ treści.

## IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz Pionu Projektów Specjalnych Agory S.A.

Od pierwszego kwartału 2014 r., w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie Agora, z segmentu Prasa (dawniej Prasa Codzienna) został wydzielony pion Projektów Specjalnych, który został połączony z segmentem Kino tworząc nowy segment Film i Książka. Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach kwartalnych za poprzednie okresy mogą nie być w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.

Tab. 12

w mln zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>70,9</b>	<b>68,4</b>	<b>3,7%</b>
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	41,5	35,2	17,9%
Przychody ze sprzedaży barowej	13,2	10,3	28,2%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	5,1	5,6	(8,9%)
Przychody z działalności Projektów Specjalnych	6,5	7,3	(11,0%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(65,8)</b>	<b>(65,3)</b>	<b>0,8%</b>
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (2)	(6,8)	(6,4)	6,3%
Usługi obce (2)	(33,2)	(28,3)	17,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(7,2)	(6,9)	4,3%
Amortyzacja (2)	(6,0)	(6,2)	(3,2%)
Reprezentacja i reklama (1), (2)	(3,9)	(4,1)	(4,9%)
Koszty operacyjne z działalności Projektów Specjalnych	(7,0)	(11,9)	(41,2%)
<b>EBIT</b>	<b>5,1</b>	<b>3,1</b>	<b>64,5%</b>
marża EBIT	7,2%	4,5%	2,7pkt %
<b>EBITDA (3)</b>	<b>11,3</b>	<b>10,5</b>	<b>7,6%</b>
marża EBITDA	15,9%	15,4%	0,5pkt %

(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) podane kwoty nie uwzględniają kosztów pionu Projekty Specjalne;

(3) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji w pionie Projekty Specjalne, które w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 0,2 mln zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego 1,2 mln zł.

W pierwszym kwartale 2014 r. segment Film i Książka poprawił wynik operacyjny EBIT do kwoty 5,1 mln zł. Do poprawy wyniku operacyjnego przyczyniła się wyższa frekwencja w kinach sieci Helios, która przyniosła wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży biletów oraz ze sprzedaży barowej.

## 1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2014 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 3,7% do kwoty 70,9 mln zł. Należy pamiętać, że wpływ na dynamikę przychodów segmentu miała działalność z zakresu koprodukcji (realizowanej przez pion Projektów Specjalnych) i dystrybucji filmowej (realizowanej przez Next Film Sp. z o.o.), związana z filmem „Drogówka” w pierwszym kwartale 2013 r.

W omawianym okresie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 2,4 mln i była wyższa o 14,2% od liczby widzów w pierwszym kwartale 2013 r. Wyższa frekwencja w sieci kin Helios wpłynęła na wyższe o 6,3 mln zł przychody ze

sprzedaży biletów i wyższe o 2,9 mln zł przychody ze sprzedaży barowej w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r.

Przychody z tytułu działalności Projektów Specjalnych wyniosły 6,5 mln zł i zmniejszyły się o 11,0% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. W pierwszym kwartale 2014 r. Projekty Specjalne nie odnotowały przychodów z tytułu koprodukcji filmowej.

W pierwszym kwartale 2014 r. wydawnictwo Agory, działające w ramach pionu Projekty Specjalne, wydało 10 publikacji książkowych, 2 albumy muzyczne oraz 2 wydawnictwa filmowe. W omawianym okresie, wydawnictwo rozpoczęło również wydawanie serii audiobooków *Mistrzowie Słowa 3*. W rezultacie, w pierwszym kwartale 2014 r., w ramach swojej działalności sprzedało około 0,1 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

Pion Projekty Specjalne zakończył pierwszy kwartał 2014 r. negatywnym wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 0,5 mln zł. Wynik ten był lepszy o 4,1 mln zł od tego odnotowanego w pierwszym kwartale 2013 r. [1].

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

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty segmentu były o 0,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2013 r. i wyniosły 65,8 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe koszty zakupu kopii filmowych związane z wyższymi przychodami ze sprzedaży biletów. Wzrost zużycia materiałów i energii oraz wartości towarów i materiałów jak i kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wiąże się z rozwojem sieci Helios. Na obniżenie poziomu kosztów operacyjnych segmentu w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. wpłynął brak aktywności spółki Next Film w obszarze dystrybucji kinowej. W pierwszym kwartale 2013 r. działalność ta miała istotny wpływ zarówno na poziom przychodów jak i kosztów operacyjnych segmentu.

Koszty działalności Projektów Specjalnych w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 7,0 mln zł i były niższe o 41,2% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. Istotny wpływ na wysokość tych kosztów w pierwszym kwartale 2013 r. miał udział w koprodukcji filmu „Drogówka”. W pierwszym kwartale 2014 r. Projekty Specjalne nie realizowały żadnego projektu z zakresu koprodukcji filmowej.

## 3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2014 r. sieć kin Helios powiększyła się o dwa nowe kina: w Kaliszu i w Siedlcach. Obecnie sieć kin Helios liczy 34 nowoczesne kina wielosalowe ze 180 salami projekcyjnymi.

**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. 13

w mln zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>31,2</b>	<b>34,6</b>	<b>(9,8%)</b>
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	30,4	33,3	(8,7%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(34,7)</b>	<b>(37,7)</b>	<b>(8,0%)</b>
Koszty realizacji kampanii	(4,9)	(5,4)	(9,3%)
Koszty utrzymania systemu	(16,6)	(18,0)	(7,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,7)	(5,1)	(7,8%)
Reprezentacja i reklama	(1,0)	(1,5)	(33,3%)
Amortyzacja	(4,1)	(4,4)	(6,8%)
<b>EBIT</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(12,9%)</b>
marża EBIT	(11,2%)	(9,0%)	(2,2pkt %)
<b>EBITDA</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>(53,8%)</b>
marża EBITDA	1,9%	3,8%	(1,9pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 377	24 092	(3,0%)

(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) podana kwota za rok 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł;

(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.

W pierwszym kwartale 2014 r. EBITDA segmentu była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 0,6 mln zł. Na wynik segmentu istotnie wpłynął spadek przychodów o 9,8%, którego wpływ udało się częściowo skompensować działaniami optymalizacyjnymi po stronie kosztów operacyjnych.

**1. PRZYCHODY [8]**

W pierwszym kwartale 2014 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wg raportu IGRZ wyniosła 88,3 mln zł. Raportowany spadek wartości rynku reklamy zewnętrznej jest wynikiem zmniejszenia liczby podmiotów raportujących swoje przychody do IGRZ oraz rzeczywistego zmniejszenia wartości wydatków na rynku reklamy zewnętrznej. Te dwa czynniki wpływają na porównywalność danych w ujęciu rocznym. Szacujemy, że spadek przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS był większy niż spadek całego rynku reklamy zewnętrznej i wyniósł 8,7%. Spadek przychodów segmentu to m.in. efekt niższych wpływów z kampanii realizowanych na nośnikach typu billboard 12 w efekcie ograniczania wielkości tego systemu.

W efekcie powyżej opisanych zmian, szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną monitorowanych przez IGRZ w pierwszym kwartale 2014 r. wyniósł blisko 37,0%.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2014 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 8,0%, w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r.

W omawianym okresie koszty realizacji kampanii zmniejszyły się o 9,3% w konsekwencji zakupu mniejszej liczby powierzchni reklamowych na autobusach oraz istotnego zmniejszenia kosztów wyklejania plakatów w efekcie mniejszego wolumenu klejeń.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 7,8% to rezultat skutecznej optymalizacji portfela posiadanych nośników reklamowych oraz obniżenia stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 7,8% jest wynikiem głównie niższego zmiennego składnika wynagrodzeń w związku z niższą, niż w pierwszym kwartale 2013 r., realizacją zakładanych celów sprzedażowych.

Do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się również niższe, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r., wydatki na reprezentację i reklamę oraz koszty amortyzacji. Spadek kosztów reprezentacji i reklamy jest spowodowany niższymi kosztami kampanii patronacko – komercyjnych.

## 3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2014 r. segment wprowadził do oferty interaktywną gablotę przystankową. Dzięki specjalnej aplikacji umieszczonej w nośniku citylight w wiacie przystankowej możliwe jest łączenie świata analogowego i wirtualnego. Gablota po raz pierwszy została wykorzystywana w kampanii reklamowej jednego z banków. W wiacie, oprócz informacji o produkcie, znalazły się dedykowany moduł i ekran, dzięki którym możliwe było prowadzenie interaktywnej zabawy.



## 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. 14

w mln zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>Łączne przychody , w tym:</b>	<b>26,7</b>	<b>25,1</b>	<b>6,4%</b>
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	20,2	19,7	2,5%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,5	4,0	(12,5%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(2,2%)</b>
Koszty łączny i usług komputerowych	(1,2)	(0,8)	50,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(10,6)	(10,7)	(0,9%)
Amortyzacja	(1,2)	(1,2)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(2,6)	(2,1)	23,8%
<b>EBIT</b>	<b>4,0</b>	<b>1,9</b>	<b>110,5%</b>
marża EBIT	15,0%	7,6%	7,4pkt %
<b>EBITDA</b>	<b>5,2</b>	<b>3,1</b>	<b>67,7%</b>
marża EBITDA	19,5%	12,4%	7,1pkt %

1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednio koszty zmiennej kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy Pionem Internet, LLC Agora 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, Domiporta.pl i Komunikaty.pl oraz w serwisie Nekrologi.Wyborcza.pl);

(3) podana kwota za rok 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł;

Dzięki działaniom oszczędnościowym oraz wyższym o 6,4% przychodom segment Internet znacząco poprawił wynik operacyjny w pierwszym kwartale 2014 r. EBITDA segmentu Internet wyniosła 5,2 mln zł i była istotnie wyższa od tej odnotowanej w analogicznym okresie 2013 r., a marża EBITDA wyniosła 19,5%.

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2014 r. całkowite przychody segmentu Internet były wyższe o 6,4% i wyniosły 26,7 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych w portalu Gazeta.pl i poprzez sieć reklamy internetowej AdTaily Sp. z o.o. oraz zmiana rozliczeń z segmentem Prasy dotyczących wpływów z rekrutacyjnych ogłoszeń prasowych.

W pierwszym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 2,5% do kwoty 20,2 mln zł, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną o ponad 0,5%.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach spadły w pierwszym kwartale 2014 r. o 12,5%. Główny wpływ na spadek przychodów z ogłoszeń internetowych miała zmiana zasad rozliczania wpływów ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeń rekrutacyjnych w prasie i internecie.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 2,2% do kwoty 22,7 mln zł, głównie z uwagi na zmniejszenie kosztów dzierżawy powierzchni reklamowej i redukcję kosztów usług marketingowych w serwisach rekrutacyjnych i spółce Trader.com Polska Sp. z o.o.

W pierwszym kwartale 2014 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu wzrosły o 23,8% głównie w serwisach nieruchomościowych i rekrutacyjnych oraz w nowej spółce Sir Local.

Wzrost kosztów usług komputerowych związany jest ze wzrostem kosztów utrzymania i bieżącego rozwoju oprogramowania w portalu *Gazeta.pl* oraz serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych.

## 3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W lutym 2014 r. zasięg serwisów *grupy Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 58,7% i uplasował *grupę Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po *grupie Onet.pl - RASP* i *grupie Wirtualna Polska*. Ich liczba osiągnęła poziom 12,5 mln osób. Na portalu użytkownicy wykonali z urządzeń nieprzenośnych 656,1 mln odsłon i spędzili średnio 1 godzinę i 26 minut.[6]

W lutym 2014 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniosła 125,9 mln (wzrost o 15,5%), co dało *grupie Gazeta.pl* czwarte miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniósł 16,1% 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 luty 2014 r., serwisy *grupy Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne* oraz *Wyposażenie wnętrz i ogród* (m.in. serwis *CzteryKaty.pl*). *Grupa Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategoriach: *Informacje lokalne i regionalne*, *Dzieci, rodzina* (m.in. *eDziecko.pl*), *Zdrowie i medycyna* (m.in. *Zdrowie.Gazeta.pl*) oraz *Blogi* (m.in. *Blox.pl*). Trzecią pozycję *grupa Gazeta.pl* zajmuje w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka - ogólne*, *Praca* (m.in. *GazetaPraca.pl*) i *Styl życia*.

## 4. NOWE INICJATYWY

W styczniu 2014 r. aplikacja mobilna *Gazeta.pl LIVE* udostępniona została użytkownikom urządzeń z systemem operacyjnym *iOS*. Ta bardzo dobrze oceniana przez użytkowników aplikacja umożliwia dostęp do najnowszych materiałów z portalu *Gazeta.pl*.

W kwietniu 2014 r. aplikacja mobilna *Sport.pl LIVE* udostępniona została na urządzeniach z systemem operacyjnym *Windows 8*. Aplikacja *Sport.pl LIVE* dostarcza użytkownikom relacje na żywo, wiadomości i materiały wideo ze wszystkich ważnych dla polskiego kibica dyscyplin sportowych. *Sport.pl* jest jedną z najważniejszych sportowych marek w Polsce.

## 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: 21 stacji lokalnych nadających pod marką Złote Przeboje, 7 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 31 stycznia 2014 r.), jednej radiostacji lokalnej oferującej muzykę w formacie CHR (Contemporary Hit Radio) oraz ponadregionalnej stacji TOK FM obejmującej 16 obszarów miejskich.

Tab. 15

w mln zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>18,1</b>	<b>18,1</b>	-
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	17,5	17,7	(1,1%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym: (2)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>0,5%</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(6,8)	(6,7)	1,5%
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,1)	(2,0)	5,0%
Amortyzacja	(0,7)	(0,6)	16,7%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,3)	(1,0)	130,0%
<b>EBIT</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(100,0%)</b>
marża EBIT	(1,1%)	(0,6%)	(0,5pkt %)
<b>EBITDA</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	-
marża EBITDA	2,8%	2,8%	-

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

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

W pierwszym kwartale 2014 r. wynik segmentu na poziomie EBITDA był analogiczny jak w pierwszym kwartale 2013 r., natomiast wynik operacyjny na poziomie EBIT pogorszył się.

## 1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w pierwszym kwartale 2014 r. utrzymały się na poziomie z pierwszego kwartału 2013 r. i wyniosły 18,1 mln zł. W omawianym okresie rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o blisko 6,0% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2013 r.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 18,3 mln zł i były o 0,5% wyższe niż w pierwszym kwartale 2013 r. Na wzrost kosztów wpływ miały przede wszystkim większe wydatki na reprezentację i reklamę *Radia Złote Przeboje*. Jednocześnie, ograniczone zostały koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy.

### 3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 16

Udział % w słuchalności	I kwartał 2014	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora ( <i>Rock Radio</i> oraz <i>Złote Przeboje</i> )	4,4%	0,5pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,2%	0,1pkt%

### 4. NOWE INICJATYWY

Pod koniec 2013 r. segment zdecydował 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.

Od 17 stycznia 2014 r. mieszkańcy Legnicy mogą słuchać Radia Złote Przeboje. To już 21 miasto, w którym można słuchać Radia Złote Przeboje.

W lutym 2014 r. Grupa Radiowa Agory udostępniła aplikację Radia *TOK FM* na urządzenia mobilne z systemami iOS, Android i Windows 8. Jej użytkownicy mogą słuchać programu stacji na żywo, a po opłaceniu dostępu do archiwum mają możliwość odtwarzania w dowolnym momencie wybranych przez siebie audycji.

**IV.F. DRUK [1]**

Segment Druk zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Od pierwszego kwartału 2014 r. w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie, wyodrębniono działalność poligraficzną z segmentu Prasa (dawniej Prasa Codzienna) tworząc segment Druk. Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone.

**Tab. 17**

<i>w mln zł</i>	<b>I kwartał 2014</b>	<b>I kwartał 2013</b>	<b>% zmiany 2014 do 2013</b>
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>42,6</b>	<b>34,8</b>	<b>22,4%</b>
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	40,7	33,2	22,6%
<b>Razem koszty operacyjne (2), w tym:</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(33,5)</b>	<b>29,6%</b>
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(30,8)	(22,3)	38,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,2)	(5,2)	-
Amortyzacja	(4,4)	(3,8)	15,8%
<b>EBIT</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>
<i>marża EBIT</i>	<i>(1,9%)</i>	<i>3,7%</i>	<i>(5,6pkt %)</i>
<b>EBITDA</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>(29,4%)</b>
<i>marża EBITDA</i>	<i>8,5%</i>	<i>14,7%</i>	<i>(6,2pkt %)</i>

(1) Przychody uzyskiwane ze świadczenia usług na rzecz klientów zewnętrznych;

(2) Koszty operacyjne segmentu związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją do segmentu Prasa.

W pierwszym kwartale 2014 r. segment Druk odnotował zysk operacyjny na poziomie EBITDA w wysokości 3,6 mln zł.

**1. PRZYCHODY**

Przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wzrosły o 22,6% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. i wyniosły 40,7 mln zł, głównie ze względu na rosnące przychody z tytułu produkcji w technologii heatset.

**2. KOSZTY**

W pierwszym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 29,6% do kwoty 43,4 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu były wyższe koszty materiałów i energii związane z wyższym wolumenem produkcji.

**3. NOWE INICJATYWY**

W lutym 2014 r. w drukarni w Tychach zakończony został projekt wdrożenia systemu 5S, który jest wiodącym na świecie rozwiązaniem organizacyjnym wspierającym poprawę jakości produkowanych wyrobów, zwiększenie stabilności procesów oraz obniżenie kosztów działania.

## PRZYPISY

[1] EBIT i EBITDA dla segmentów Prasa, Internet, Film i Książka oraz Druk 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 pierwszym kwartale 2013 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaj 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 teledrukami, 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.

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

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę Millward Brown SMG/KRC na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-marzec 2014 r. N = 10 461.

*[5] Definicje wskaźników:*

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

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

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

*(1 dla danych rocznych i 4 dla danych kwartalnych)*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 116 miesięczników oraz 67 czasopism o innej periodyczności; razem 183 czasopisma w okresie – styczeń-marzec 2014 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej: AMS S.A., Business Consulting, Cityboard Media, Clear Channel Poland, Defi Poland, Gigaboard Polska, JETline, , Megaboard, Mini Media, Ströer Out of home oraz Warexpo. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez wymienione podmioty i dotyczące rynku reklamy zewnętrznej definiowanego jako rynek out-of-home, obejmującego reklamę stacjonarną, mobilną i cyfrową.

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za styczeń- marzec: próba dla 2013 r.: 21 053, dla 2014 r.: 21 058;

[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

#### ▸ Nabywanie akcji spółki Stopklatka S.A.

**W dniu 12 marca 2014 r.** Spółka przyjęła nieodwołalną wiążącą ofertę sprzedaży 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A. ("Akcje") oraz zawarła umowę sprzedaży Akcji ze spółką Kino Polska TV S.A. Było to możliwe dzięki spełnieniu w dniu 21 lutego 2014 r. warunków wskazanych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką a Kino Polska TV S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 06/2013. W wyniku nabycia Akcji na mocy umowy, o której mowa powyżej, Agora posiada 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. Akcje te uprawniają do 933 850 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% ogólnej liczby głosów.

#### ▸ Zmiany w składzie Zarządu

**W raporcie bieżącym z dnia 12 marca 2014 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że Pani Wanda Rapaczynski złożyła rezygnację z uczestnictwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto, Agora poinformowała, że w dniu 12 marca 2014 r. na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki członkowie Zarządu wybrali Pana Bartosza Hojkę na prezesa zarządu.

#### ▸ Wybór podmiotu uprawnionego do badania

**W dniu 3 kwietnia 2014 r.** Zarząd Spółki poinformował, iż zgodnie z § 19 ust.1 lit.c statutu Spółki, 3 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na bieżącego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2014, 2015 i 2016.

#### ▸ Zmiany w spółkach zależnych

**W dniu 20 marca 2014 r.,** Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Agora-Poligrafia Sp. z o.o. 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.

**W dniu 29 kwietnia 2014 r.,** zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 7 520 zł i będzie się dzielić na 94 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 38 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

## 2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2014 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 18

a. akcje	stan na 31.03.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2013
Wanda Rapaczynski (1)	n/d	n/d	n/d	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 12.05.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2014
Bartosz Hojka	0	-	-	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233

(1) Wanda Rapaczynski była członkiem zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.

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

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

## 3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2014 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 19

a. akcje	stan na 31.03.2014	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
b. akcje	stan na 12.05.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2014
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.

W związku z brakiem formalnych zawiadomień 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 3 marca 2014 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.20

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
<b>Agora-Holding Sp. z o.o.</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
<b>Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU)</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
<b>w tym:</b> <b>Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
<b>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</b> (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.

**► Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie niewypłacenia dywidendy za rok obrotowy 2013**

**W dniu 9 maja 2014 r.** Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 9 maja 2014 r. podjął decyzję o nieprzedkładaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Agory S.A. rekomendacji o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w związku ze stratą netto poniesioną w roku obrotowym 2013. Spółka otrzymała od swojego doradcy prawnego, firmy Weil, Gotshal & Manges - Paweł Rymarz Sp. kom. poradę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2013. Prawnicy, po rozważeniu poglądów i argumentów w kwestii możliwości wypłaty dywidendy za rok obrotowy, który Spółka zamknęła stratą netto, wskazali na zarówno dużą niepewność stanu prawnego, jak i osobistą odpowiedzialność członków władz Spółki za bezprawną wypłatę dywidendy w takiej sytuacji. Rekomendacja doradcy prawnego jest taka, aby dywidenda ze skumulowanych zysków z lat ubiegłych nie była wypłacona za rok, w którym Spółka poniosła stratę. W opinii Zarządu, w obliczu wątpliwości prawnych związanych z możliwością wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2013, uzasadnione jest niewypłacenie dywidendy. Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, Zarząd Spółki nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

## **GRUPA AGORA**

# **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

na 31 marca 2014 r. oraz za 3 miesiące zakończone  
31 marca 2014 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2014 R.

	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	31 marca 2013 niebadane
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne	416 421	417 216	411 854
Rzeczowe aktywa trwałe	727 871	724 636	748 349
Długoterminowe aktywa finansowe	152	163	150
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	13 678	11 835	11 798
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	51 800	44 926	5 683
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 288	5 211	5 536
	<b>1 215 210</b>	<b>1 203 987</b>	<b>1 183 370</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	26 246	25 846	20 584
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	230 296	233 940	229 412
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 923	3 874	1 222
Krótkoterminowe aktywa finansowe	79 367	75 656	45 306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 658	99 554	204 543
	<b>404 490</b>	<b>438 870</b>	<b>501 067</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 619 700</b>	<b>1 642 857</b>	<b>1 684 437</b>

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2014 R. (C.D.)

	Nota	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	31 marca 2013 niebadane
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>				
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		-	-	(105)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		981 833	991 445	989 628
		<b>1 179 962</b>	<b>1 189 574</b>	<b>1 187 652</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>18 685</b>	<b>18 021</b>	<b>17 735</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 198 647</b>	<b>1 207 595</b>	<b>1 205 387</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		40 591	41 634	38 376
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	70 564	78 004	115 154
Pozostałe zobowiązania finansowe		27 592	27 592	26 609
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 289	2 289	2 099
Rezerwy na zobowiązania		55	88	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		5 716	5 340	2 721
		<b>146 807</b>	<b>154 947</b>	<b>184 959</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		162	162	135
Zobowiązania krótkoterminowe		133 105	146 679	139 908
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		932	491	3 248
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	74 324	67 859	76 256
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	66
Rezerwy na zobowiązania		3 430	3 584	6 464
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		62 293	61 540	68 014
		<b>274 246</b>	<b>280 315</b>	<b>294 091</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 619 700</b>	<b>1 642 857</b>	<b>1 684 437</b>

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	253 995	261 828
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(188 253)	(177 506)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>65 742</b>	<b>84 322</b>
Koszty sprzedaży		(43 757)	(54 337)
Koszty ogólnego zarządu		(30 309)	(29 021)
Pozostałe przychody operacyjne		2 675	2 548
Pozostałe koszty operacyjne		(3 917)	(3 802)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	4	<b>(9 566)</b>	<b>(290)</b>
Przychody finansowe		2 071	2 470
Koszty finansowe		(1 984)	(3 362)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(326)	81
<b>Strata brutto</b>		<b>(9 805)</b>	<b>(1 101)</b>
Podatek dochodowy		857	(315)
<b>Strata netto</b>		<b>(8 948)</b>	<b>(1 416)</b>
<b>Przypadająca na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(9 612)	(1 472)
Udziały niekontrolujące		664	56
		<b>(8 948)</b>	<b>(1 416)</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,19)	(0,03)

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 zbadane
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(8 948)</b>	<b>(1 416)</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>		
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
	-	-
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	-	56
	-	56
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	<b>-</b>	<b>56</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>(8 948)</b>	<b>(1 360)</b>
<b>Przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 612)	(1 416)
Udziały niekontrolujące	664	56
	<b>(8 948)</b>	<b>(1 360)</b>

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 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			
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>-</b>	<b>991 445</b>	<b>1 189 574</b>	<b>18 021</b>	<b>1 207 595</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(9 612)	(9 612)	664	(8 948)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9 612)</b>	<b>(9 612)</b>	<b>664</b>	<b>(8 948)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2014 r. niebadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>-</b>	<b>981 833</b>	<b>1 179 962</b>	<b>18 685</b>	<b>1 198 647</b>

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 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			
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.</b>								
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>(161)</b>	<b>990 403</b>	<b>1 188 371</b>	<b>17 679</b>	<b>1 206 050</b>	
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk netto okresu	-	-	-	460	460	719	1 179	
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	161	146	307	4	311	
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>161</b>	<b>606</b>	<b>767</b>	<b>723</b>	<b>1 490</b>	
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>								
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 397	1 397	-	1 397	
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(666)	(666)	
Pozostałe	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)	
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 395</b>	<b>1 395</b>	<b>(666)</b>	<b>729</b>	
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>								
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	(983)	(983)	-	(983)	
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	24	24	285	309	
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(959)</b>	<b>(959)</b>	<b>285</b>	<b>(674)</b>	
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>436</b>	<b>436</b>	<b>(381)</b>	<b>55</b>	
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>-</b>	<b>991 445</b>	<b>1 189 574</b>	<b>18 021</b>	<b>1 207 595</b>	

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>(161)</b>	<b>990 403</b>	<b>1 188 371</b>	<b>17 679</b>	<b>1 206 050</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(1 472)	(1 472)	56	(1 416)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	56	-	56	-	56
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>(1 472)</b>	<b>(1 416)</b>	<b>56</b>	<b>(1 360)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	699	699	-	699
Pozostałe	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>697</b>	<b>697</b>	<b>-</b>	<b>697</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>							
	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	697	697	-	697
<b>Stan na 31 marca 2013 r. niebadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>(105)</b>	<b>989 628</b>	<b>1 187 652</b>	<b>17 735</b>	<b>1 205 387</b>

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Strata brutto</b>		<b>(9 805)</b>	<b>(1 101)</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		326	(81)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		20 885	20 749
Amortyzacja wartości niematerialnych		2 919	4 542
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych		53	141
Odsetki, netto		1 359	2 850
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(594)	(136)
Zmiana stanu rezerw		(187)	(3 755)
Zmiana stanu zapasów		(399)	1 904
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		3 658	13 791
Zmiana stanu zobowiązań		(10 014)	6 814
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		1 032	4 018
Inne korekty		213	891
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>		<b>9 446</b>	<b>50 627</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(804)	(1 542)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>8 642</b>	<b>49 085</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 253	13 739
Wpływy z tytułu odsetek		385	-
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		29 001	22 775
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(23 929)	(20 718)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		(2 169)	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(31 000)	(35 100)
Udzielone pożyczki		(660)	-
Pozostałe wydatki	8	(7 000)	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(34 119)</b>	<b>(19 304)</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		8 741	8 317
Spłata kredytów i pożyczek		(11 634)	(18 332)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(4 803)	(3 572)
Odsetki zapłacone		(1 649)	(2 561)

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
Pozostałe		(74)	(7)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>(9 419)</b>	<b>(16 155)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(34 896)</b>	<b>13 626</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		99 554	190 917
Na koniec okresu obrotowego		64 658	204 543

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

## NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2014 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2014 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. Ponadto, Grupa Agora prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Od marca 2014 r. Agora jest obecna także w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A.

Na dzień 31 marca 2014 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 15 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz 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 miesiące zakończone 31 marca 2014 r., z danymi porównawczymi na dzień i za trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 maja 2014 r.

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

Skonsolidowany bilans na 31 marca 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2013 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 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 2013 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2014 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2013 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2014 r. efektywne są następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*;
- 2) MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*;
- 3) MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*;
- 4) MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe*;
- 5) MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach*;
- 6) Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Objaśnienia na temat przepisów przejściowych*;
- 7) Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 *Jednostki inwestycyjne*;
- 8) Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

9) Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena: Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń*;

10) Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów: Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych*.

Zastosowanie przez Grupę nowego standardu MSSF 12 spowoduje wzrost ilości wymaganych ujawnień dotyczących inwestycji w inne jednostki, które zostaną zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014. Grupa ocenia, że pozostałe zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W szczególności ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano, dokonana zgodnie z nowymi standardami MSSF 10 i MSSF 11 nie zmienia wniosków co do zakresu kontroli Grupy nad tymi podmiotami i sposobu ich ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na dzień 31 marca 2014 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 marca 2014 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 34 582 tys. zł (prezentowane w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych). Spółka może, do dnia 31 maja 2014 r., skorzystać z dostępnej linii kredytowej w wysokości do 100 000 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2014 r., zadłużenie zewnętrzne grupy Helios (Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o.) z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 110 306 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 52 989 tys. zł (z tego 30 809 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),

- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 57 317 tys. zł (z tego 39 755 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 Grupy, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe Grupy, 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. Przy czym od pierwszego kwartału 2014 r., w wyniku zmian organizacyjnych, Grupa zmieniła sposób raportowania wybranych segmentów operacyjnych. Najistotniejsze zmiany dotyczą wyodrębnienia działalności poligraficznej z dotychczasowego segmentu Prasa Codzienna jako odrębnego segmentu operacyjnego. Kolejna istotna zmiana dotyczy włączenia działalności związanej z wydawaniem czasopism Agory do nowego segmentu Prasa oraz przeniesieniem dotychczasowej działalności pionu Projekty Specjalne do segmentu Film i Książka (wcześniej segment Kino). Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie jednak zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach kwartalnych za poprzednie okresy mogą nie być w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.

Od 1 stycznia 2014 r. wydzielono sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

1) Segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra* oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna,

2) Segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność pionu Projektów Specjalnych Agory S.A. (m.in. kolekcje wydawnicze oraz koprodukcja filmowa),



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 jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,

6) Segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

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

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją z segmentu Druk. 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. Przy czym od pierwszego kwartału 2014 r. w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie Agora, pion administracji oddziałowej został włączony do pionów wspomagających (w latach ubiegłych pion ten znajdował się w segmencie Prasa Codzienna), zaś pion kolportażu został włączony do segmentu Prasa (w latach ubiegłych pion ten znajdował się w pionach wspomagających). Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone.

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 współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. i 31 marca 2013 r. dotyczą GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 r.) oraz Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 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 miała znaczącego wpływu na wyniki Grupy jako całości.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	67 627	69 187	30 436	25 840	17 061	42 208	1 636	253 995
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 592	1 747	812	876	1 030	355	(6 412)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>69 219</b>	<b>70 934</b>	<b>31 248</b>	<b>26 716</b>	<b>18 091</b>	<b>42 563</b>	<b>(4 776)</b>	<b>253 995</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(63 063)</b>	<b>(65 819)</b>	<b>(34 728)</b>	<b>(22 653)</b>	<b>(18 273)</b>	<b>(43 326)</b>	<b>(15 699)</b>	<b>(263 561)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>6 156</b>	<b>5 115</b>	<b>(3 480)</b>	<b>4 063</b>	<b>(182)</b>	<b>(763)</b>	<b>(20 475)</b>	<b>(9 566)</b>
Koszty i przychody finansowe							87	87
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	-	-	(45)	137	-	-	(418)	(326)
Podatek dochodowy							857	857
<b>Strata netto</b>								<b>(8 948)</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (23 693 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 229)	(6 169)	(4 132)	(1 230)	(652)	(4 357)	(4 697)	(23 466)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	64	(338)
Odpisy aktualizujące	(1 029)	(103)	(1 032)	(301)	(217)	(70)	(301)	(3 053)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	444	132	115	199	83	39	79	1 091
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	266	19 119	2 125	1 275	537	87	829	24 238

## Stan na 31 marca 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	87 426	287 058	240 309	53 693	71 446	210 159	194 201	1 144 292
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	168	11 758	-	-	1 752	13 678

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 078 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (122 813 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	84 387	66 334	33 830	24 270	17 063	34 369	1 575	261 828
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 104	2 098	748	785	1 078	396	(6 209)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>85 491</b>	<b>68 432</b>	<b>34 578</b>	<b>25 055</b>	<b>18 141</b>	<b>34 765</b>	<b>(4 634)</b>	<b>261 828</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(66 900)</b>	<b>(65 359)</b>	<b>(37 719)</b>	<b>(23 240)</b>	<b>(18 267)</b>	<b>(33 484)</b>	<b>(17 149)</b>	<b>(262 118)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>18 591</b>	<b>3 073</b>	<b>(3 141)</b>	<b>1 815</b>	<b>(126)</b>	<b>1 281</b>	<b>(21 783)</b>	<b>(290)</b>
Koszty i przychody finansowe							(892)	(892)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	-			81				81
Podatek dochodowy							(315)	(315)
<b>Strata netto</b>								<b>(1 416)</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 766 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 271)	(7 405)	(4 390)	(1 202)	(611)	(3 853)	(4 869)	(24 601)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(618)	-	-	63	(690)
Odpisy aktualizujące	(354)	(379)	(826)	(459)	(232)	(163)	(80)	(2 493)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	188	107	559	140	137	136	(252)	1 015
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(317)	-	(59)	(67)	(46)	(27)	(183)	(699)
Nakłady inwestycyjne (2)	3 272	1 313	2 756	860	200	12	1 768	10 181

## Stan na 31 marca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	83 469	271 566	250 815	66 692	66 290	228 692	192 679	1 160 203
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	-	11 798	-	-	-	11 798

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 131 tys. zł;

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

## 5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem przeprowadzono w Grupie następujące, opisane poniżej, plany motywacyjne:

A - Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych;

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

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

W 2013 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.

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

Zaprezentowany poniżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych wynika z ujęcia programu motywacyjnego uruchomionego w 2012 r. Szczegółowe informacje o programie 2012 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za 2012 r.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	699
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	699

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013
Na początek okresu	-	290 568
Przyznane	-	-
Utracone	-	-
Nabyte uprawnienia	-	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>290 568</b>

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

	Stan na 31 marca 2013	Nabyte uprawnienia w 2013	Utracone w 2013	Przyznane w 2013	Stan na 31 grudnia 2012
<b>Plan motywacyjny 2012 r. (seria O)</b>					
Piotr Niemczycki (1)	5 454	-	-	-	5 454
Zbigniew Bąk (2)	6 246	-	-	-	6 246
Marek Jackiewicz (3)	1 101	-	-	-	1 101
Stanisław Turnau (3)	1 197	-	-	-	1 197
Grzegorz Kossakowski	4 685	-	-	-	4 685
Wanda Rapaczynski (4)	n/d	-	-	-	n/d
Robert Musiał (5)	n/d	-	-	-	n/d
Bartosz Hojka (5)	n/d	-	-	-	n/d
Tomasz Jagiełło (5)	n/d	-	-	-	n/d
	<b>18 683</b>	-	-	-	<b>18 683</b>

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

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

(3) Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau pełnili funkcję członków zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(4) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję prezesa zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.

(5) 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.)
O	25 czerwca 2013 r.	9 miesięcy	październik 2012 r. – czerwiec 2013 r.	18 683

W pierwszym kwartale 2014 r. nie poniesiono kosztów niegotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 (w pierwszym kwartale 2013 r. koszt ten wyniósł 45 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. W pierwszym kwartale 2013 r. nie poniesiono

kosztów z tego tytułu.

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie Zarządu Spółki) 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 Spółki).

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	11,20
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	37,17
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	2,31-3,22 (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 77,5%.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	483	-
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(92)	-
Zobowiązania : rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 177	-
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	224	-

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013
Bartosz Hojka	119	-
Tomasz Jagiełło	119	-
Grzegorz Kossakowski	126	-
Robert Musiał	119	-
<b>RAZEM</b>	<b>483</b>	<b>-</b>

## 6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 706 tys. zł,
- odpisy na zapasy: spadek o 708 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 184 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 28 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 201 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 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 zakładowego nie wpływa na wartość kapitału własnego Grupy a jedynie na wysokość poszczególnych jego elementów.

Polskie przepisy, w szczególności kodeksu spółek handlowych, nie regulują w żaden sposób przeprowadzania tego typu korekt, w szczególności sposobów ujmowania wynikających z nich zmian kapitałów spółek handlowych.

Wobec wymienionych powyżej: braku wpływu korekty z tytułu hiperinflacji na wartość kapitału własnego Grupy oraz braku regulacji w polskich przepisach dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów spółek handlowych, Grupa nie dokonała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją.

## 8. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 marca 2014 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 marca 2014	31 grudnia 2013	
<b>Udzielone przez Agora S.A.</b>					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.06.2014 - 28.01.2017	358	343	-
<b>Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.</b>					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	34	-
Gmina Miasta 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	200	-

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

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne w łącznej wysokości 47 000 tys. zł (z tego 7 000 tys. zł w pierwszym kwartale 2014 r.) stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu tych kaucji na dzień 31 marca 2014 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 marca 2014 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

Dodatkowo, spółki Grupy (na dzień 31 marca 2014 r.) są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 3 809 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 793 tys. zł (trzy miesiące 2013 r.: 602 tys. zł). Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 99 tys. zł (trzy miesiące 2013 r.: 99 tys. zł).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. i odpowiednio 31 marca 2013 r.

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

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

		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013
<b>Spółki powiązane</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		353	44
Zakupy dóbr i usług		(76)	(144)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych		41	-
Pozostałe przychody operacyjne		44	-
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
<b>Spółki powiązane</b>			
Należności krótkoterminowe	646	1 034	97
Zobowiązania krótkoterminowe	141	83	144
Pożyczki udzielone	4 475	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 marca 2014	31 grudnia 2013
<b>Spółki zależne konsolidowane</b>		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków	76,7%	76,7%
11 Helios S.A., Łódź	82,8%	82,8%
12 Sport4People Sp. z o.o., Kraków	51,7%	51,7%
13 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	82,8%	82,8%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	70,1%	70,1%
<b>Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności</b>		
16 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
17 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	33,3%	33,3%
18 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
19 Stopklatka S.A., Warszawa (4)	41,0%	-
<b>Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności</b>		
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) nabycie udziałów w spółce w dniu 12 marca 2014 r.

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

**W dniu 12 marca 2014 r.** Agora S.A. przyjęła nieodwołalną wiążącą ofertę sprzedaży 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A. ("Akcje") oraz zawarła umowę sprzedaży Akcji ze spółką Kino Polska TV S.A. Było to możliwe dzięki spełnieniu w dniu 21 lutego 2014 r. warunków wskazanych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką a Kino Polska TV S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 06/2013. W wyniku nabycia Akcji na mocy umowy, o której mowa powyżej, Agora posiada 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. Akcje te uprawniają do 933 850 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% ogólnej liczby głosów.

**W dniu 20 marca 2014 r.,** Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Agora-Poligrafia Sp. z o.o. 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 na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 23 grudnia 2013 r. 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 pierwszy kwartał 2014 r. (za pierwszy kwartał 2013 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1894 zł (1 EURO = 4,1738 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2014 r 1 EURO = 4,1713 zł ; na 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł, na 31 marca 2013 r. 1 EURO = 4,1774 zł.

#### 15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 27 852 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r.: 7 670 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2014 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 4 550 tys. zł.

Dodatkowo Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę na planowane nakłady inwestycyjne związane z realizacją umowy koncesji 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 rozpoczął się w 2014 r. i potrwa 3 lata. Łączny szacowany koszt budowy wiat to około 80 mln zł.

Ponadto, w najbliższych pięciu latach, spółka zależna Helios S.A. planuje otworzyć nowe obiekty kinowe. Szacowane nakłady inwestycyjne związane z lokalizacjami, dla których zostały podpisane umowy z firmami deweloperskimi, mogą wynieść do około 100 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 marca 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	74 849	-	74 849	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>74 849</b>	<b>-</b>	<b>74 849</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu opcji put	27 592	-	-	27 592
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>27 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 592</b>
	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	71 839	-	71 839	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>71 839</b>	<b>-</b>	<b>71 839</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu opcji put	27 592	-	-	27 592
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>27 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 592</b>

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

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii.

## 17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

**W dniu 24 kwietnia 2014 r.** Agora S.A. zawarła umowę, której przedmiotem jest udzielenie przez Agorę S.A. na rzecz Stopklatka S.A. („Pożyczkobiorca”) pożyczki w wysokości 600 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę procentową liczoną w skali roku. Na mocy przedmiotowej umowy Pożyczkobiorca zobowiązuje się, że zwróci Agorze kwotę udzielonej pożyczki na rachunek Agory po rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Pożyczkobiorcy, które ma zostać uchwalone zgodnie z ogłoszeniem z dnia 2 kwietnia 2014 r. o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stopklatka S.A., jednakże nie później, niż do dnia 31 sierpnia 2014 r. wraz z odsetkami. Niniejsza pożyczka zostanie przeznaczona przez Pożyczkobiorcę przede wszystkim na rozwój programu Stopklatka TV.

**W dniu 29 kwietnia 2014 r.,** zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 7 520 zł i dzieli się na 94 udziały po 80 zł każdy. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 7 520 zł i będzie się dzielić na 94 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 38 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

**W dniu 9 maja 2014 r.** Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 9 maja 2014 r. podjął decyzję o nieprzedkładaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Agory S.A. rekomendacji o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w związku ze stratą netto poniesioną w roku obrotowym 2013. Spółka otrzymała od swojego doradcy prawnego,

firmy Weil, Gotshal & Manges - Paweł Rymarz Sp. kom. poradę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2013. Prawnicy, po rozważeniu poglądów i argumentów w kwestii możliwości wypłaty dywidendy za rok obrotowy, który Spółka zamknęła stratą netto, wskazali na zarówno dużą niepewność stanu prawnego, jak i osobistą odpowiedzialność członków władz Spółki za bezprawną wypłatę dywidendy w takiej sytuacji. Rekomendacja doradcy prawnego jest taka, aby dywidenda ze skumulowanych zysków z lat ubiegłych nie była wypłacona za rok, w którym Spółka poniosła stratę. W opinii Zarządu, w obliczu wątpliwości prawnych związanych z możliwością wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2013, uzasadnione jest niewypłacenie dywidendy. Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, Zarząd Spółki nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

## 18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	253 995		261 828	60 628		62 731
Strata z działalności operacyjnej	(9 566)		(290)	(2 283)		(69)
Strata brutto	(9 805)		(1 101)	(2 340)		(264)
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 612)		(1 472)	(2 294)		(353)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 642		49 085	2 063		11 760
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(34 119)		(19 304)	(8 144)		(4 625)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 419)		(16 155)	(2 248)		(3 871)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34 896)		13 626	(8 330)		3 265
Aktywa razem	1 619 700	1 642 857	1 684 437	388 296	396 136	403 226
Zobowiązania długoterminowe	146 807	154 947	184 959	35 195	37 362	44 276
Zobowiązania krótkoterminowe	274 246	280 315	294 091	65 746	67 591	70 400
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 179 962	1 189 574	1 187 652	282 876	286 838	284 304
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 211	12 282	12 193
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,19)		(0,03)	(0,05)		(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,16	23,35	23,32	5,55	5,63	5,58



## 19. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

## Jednostkowy bilans na 31 marca 2014 r.

	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	31 marca 2013 niebadane
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne	77 588	78 712	78 928
Rzeczowe aktywa trwałe	329 081	328 551	340 117
Długoterminowe aktywa finansowe	536 892	534 832	512 162
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	16 576	19 635	28 988
	<b>960 137</b>	<b>961 730</b>	<b>960 195</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	16 378	15 942	13 899
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	164 583	170 376	165 960
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 088	3 043	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	56 710	57 864	49 004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 087	46 231	106 835
	<b>270 846</b>	<b>293 456</b>	<b>335 698</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 230 983</b>	<b>1 255 186</b>	<b>1 295 893</b>

## Jednostkowy bilans na 31 marca 2014 r. (c.d.)

	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	31 marca 2013 niebadane
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny:</b>			
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 287	116 287	115 569
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	734 449	747 660	749 535
	<b>1 048 865</b>	<b>1 062 076</b>	<b>1 063 233</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 505	27 730	25 316
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	8 652	34 515
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 778	1 778	1 676
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 209	724	7
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	91	88	60
	<b>29 583</b>	<b>38 972</b>	<b>61 574</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	115	115	105
Zobowiązania krótkoterminowe	83 117	84 135	90 089
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 586
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 582	34 543	34 968
Rezerwy na zobowiązania	1 229	1 424	2 906
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 492	33 921	41 432
	<b>152 535</b>	<b>154 138</b>	<b>171 086</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 230 983</b>	<b>1 255 186</b>	<b>1 295 893</b>

### Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	140 176	150 992
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(94 640)	(88 119)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>45 536</b>	<b>62 873</b>
Koszty sprzedaży	(40 495)	(45 217)
Koszty ogólnego zarządu	(21 158)	(19 277)
Pozostałe przychody operacyjne	1 339	1 051
Pozostałe koszty operacyjne	(1 826)	(2 398)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(16 604)</b>	<b>(2 968)</b>
Przychody finansowe	1 991	7 737
Koszty finansowe	(674)	(4 516)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(15 287)</b>	<b>253</b>
Podatek dochodowy	2 077	(235)
<b>Zysk(strata) netto</b>	<b>(13 210)</b>	<b>18</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,26)	-

### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>(13 210)</b>	<b>18</b>
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>(13 210)</b>	<b>18</b>

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>116 287</b>	<b>747 660</b>	<b>1 062 076</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Strata netto za okres	-	-	-	(13 210)	(13 210)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 210)</b>	<b>(13 210)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Stan na 31 marca 2014 r. niebadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>116 287</b>	<b>734 449</b>	<b>1 048 865</b>

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 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
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>114 987</b>	<b>749 517</b>	<b>1 062 633</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Strata netto za okres	-	-	-	(1 857)	(1 857)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	136	-	136
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136</b>	<b>(1 857)</b>	<b>(1 721)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	1 164	-	1 164
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 164</b>	<b>-</b>	<b>1 164</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>116 287</b>	<b>747 660</b>	<b>1 062 076</b>

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 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
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>114 987</b>	<b>749 517</b>	<b>1 062 633</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za okres	-	-	-	18	18
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	582	-	582
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>582</b>
<b>Stan na 31 marca 2013 r. niebadane</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>115 569</b>	<b>749 535</b>	<b>1 063 233</b>

## Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
<b>Działalność operacyjna</b>		
Zysk/(strata) brutto	(15 287)	253
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 540	8 307
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 921	3 233
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(239)	(2 547)
Odsetki, netto	(44)	254
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 054)	250
Zmiana stanu rezerw	(195)	(3 489)
Zmiana stanu zapasów	(436)	881
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	6 317	8 691
Zmiana stanu zobowiązań	615	5 858
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	57	1 453
Inne korekty	303	738
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>498</b>	<b>23 882</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-	(577)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>498</b>	<b>23 305</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	81	11 639
Spłata udzielonych pożyczek	250	3 150
Wpływy z tytułu odsetek	387	381
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	29 000	22 775
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	3 041	2 874
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(10 933)	(10 813)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(2 169)	(3 105)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(27 000)	(35 100)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(7 343)</b>	<b>(8 199)</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
Spłata kredytów i pożyczek	(8 742)	(8 742)
Odsetki zapłacone	(356)	(615)
Inne	(201)	(21)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>(9 299)</b>	<b>(9 378)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(16 144)</b>	<b>5 728</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	46 231	101 107
Na koniec okresu obrotowego	30 087	106 835

### Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: wzrost o 584 tys. zł,
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 250 tys. zł,
- odpisy na zapasy: spadek o kwotę 702 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 21 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 201 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 9 414 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r.: 1 844 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2014 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 2 201 tys. zł.

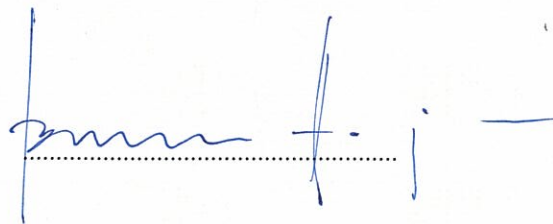


## Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	140 176		150 992	33 460		36 176
Strata z działalności operacyjnej	(16 604)		(2 968)	(3 963)		(711)
Zysk/(strata) brutto	(15 287)		253	(3 649)		61
Zysk/(strata) netto	(13 210)		18	(3 153)		4
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	498		23 305	119		5 584
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(7 343)		(8 199)	(1 753)		(1 964)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 299)		(9 378)	(2 220)		(2 247)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 144)		5 728	(3 854)		1 372
Aktywa razem	1 230 983	1 255 186	1 295 893	295 108	302 659	310 215
Zobowiązania długoterminowe	29 583	38 972	61 574	7 092	9 397	14 740
Zobowiązania krótkoterminowe	152 535	154 138	171 086	36 568	37 167	40 955
Kapitał własny	1 048 865	1 062 076	1 063 233	251 448	256 095	254 520
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 211	12 282	12 193
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,26)		0,00	(0,06)		0,00
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EURO)	20,59	20,85	20,87	4,94	5,03	5,00

Warszawa, 12 maja 2014 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

