

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2014 r.

7 listopada 2014 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 R.....	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	7
1.3. Frekwencja w kinach [10]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody	8
2.2. Koszty operacyjne	10
3. PERSPEKTYWY	11
3.1. Przychody	11
3.1.1 Rynek reklamy [3]	11
3.1.2 Sprzedaż prasy	12
3.1.3. Sprzedaż biletów	12
3.2 Koszty operacyjne	12
3.2.1 Koszty usług obcych	12
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	12
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	12
3.2.4 Koszty materiałów i energii	12
III. WYNIKI FINANSOWE	13
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	13
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	13
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2014 r. [1]	14
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA	15
3.1. Aktywa trwałe	15
3.2. Aktywa obrotowe	16
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	17
4.2. Działalność inwestycyjna	17
4.3. Działalność finansowa	17
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	18
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	19
IV.A. PRASA [1]	19
1. Przychody	20
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	20
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	20
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	20
1.2. Sprzedaż reklam [3]	20
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	20
1.2.2. Przychody reklamowe Metra [3], [4]	21
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	21
2. Koszty	21
3. Nowe inicjatywy	21
IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	22

1. Przychody [3]	23
2. Koszty.....	23
3. Nowe inicjatywy	23
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	24
1. Przychody [8]	24
2. Koszty.....	24
3. Nowe inicjatywy	25
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	26
1. Przychody	26
2. Koszty.....	27
3. Istotne informacje o działalności internetowej	27
4. Nowe inicjatywy	27
IV.E. RADIO	28
1. Przychody [3]	28
2. Koszty.....	28
3. Udziały w słuchalności [9].....	29
4. Nowe inicjatywy	29
IV.F. DRUK [1].....	30
1. Przychody	30
2. Koszty.....	30
3. Nowe inicjatywy	30
PRZYPISY	31
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	34
1. Informacje o umowie znaczącej dla działalności emitenta	34
2. Istotne wydarzenia	34
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2014 r. i do dnia publikacji raportu	35
4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2014 r. i do dnia publikacji raportu	36
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	36
6. Pozostałe informacje	38
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	39

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 R.

PRZYCHODY 768,7 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 20,7 MLN ZŁ,
EBITDA 52,3 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 41,5 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 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. Kolejną istotną zmianą jest włączenie 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 analogiczne okresy 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 trzecim kwartale 2014 r. przychody Grupy wyniosły 243,9 mln zł i wzrosły o 1,7% w porównaniu do trzeciego kwartału 2013 r. Wzrost ten jest efektem wyższych przychodów w większości segmentów operacyjnych Grupy. W segmencie Film i Książka przychody wzrosły o 8,1% do kwoty 57,5 mln zł, głównie dzięki wyższej frekwencji w kinach sieci Helios, co przełożyło się na wyższe przychody ze sprzedaży biletów oraz napojów i przekąsek w barach kinowych. Segmenty Internet i Radio odnotowały wzrost przychodów dzięki poprawie kondycji rynku reklamowego. Wyniosły one odpowiednio 29,7 mln zł oraz 17,5 mln zł. Przychody segmentu Druk wzrosły o 1,0% do kwoty 40,0 mln zł. Spadek przychodów został odnotowany jedynie w segmentach Prasa oraz Reklama Zewnętrzna, głównie z powodu niższej sprzedaży usług reklamowych.

W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. przychody Grupy wyniosły 768,7 mln zł i były o 0,6% niższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Wpływ na to miały niższe przychody odnotowane przez segmenty Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. Przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 5,2% do kwoty 182,7 mln zł, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży biletów do kin sieci Helios. Przychody segmentów Internet oraz Radio wzrosły dzięki wyższym wpływom ze sprzedaży reklam i wyniosły odpowiednio 90,4 mln zł oraz 58,8 mln zł. Wzrost przychodów segmentu Druk do kwoty 125,6 mln zł wynika z wyższego wolumenu zamówień.

- W trzecim kwartale 2014 r. koszty operacyjne netto Grupy nieznacznie wzrosły (o 0,8%) do kwoty 253,7 mln zł. Jest to głównie rezultat działań rozwojowych realizowanych w wybranych segmentach operacyjnych Grupy. Ich wzrost o 5,6% oraz 10,5% w segmentach Prasa i Internet wiąże się z rozwojem oferty oraz wyższymi nakładami na reprezentację i reklamę. W segmencie Film i Książka wzrost kosztów operacyjnych o 3,8% to efekt wyższych kosztów działalności pionu Projekty Specjalne oraz usług obcych związanych z opłatami za kopie filmowe. Pozostałe segmenty operacyjne Grupy zmniejszyły koszty operacyjne. Ich największy spadek – o 11,5% - został odnotowany w segmencie Radio, głównie ze względu na niższe wydatki na reprezentację i reklamę. Istotne zmniejszenie kosztów operacyjnych było także widoczne w segmencie Reklama Zewnętrzna (spadek o 4,0%)

dzięki ograniczeniu kosztów utrzymania systemu. Dodatkowo, pozytywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy miało ich ograniczenie w segmencie Druk.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 788,1 mln zł i wzrosły o 0,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Ich największy wzrost (o 6,9%) miał miejsce w segmencie Druk i był związany ze zwiększeniem wolumenu produkcji dla klientów zewnętrznych, co przełożyło się na wzrost przychodów segmentu z tego tytułu. Wzrost kosztów operacyjnych został odnotowany także w segmentach Internet, Film i Książka oraz Prasa. W segmentach Internet oraz Prasa wyższe koszty operacyjne związane były z działaniami rozwojowymi oraz zwiększoną aktywnością promocyjną. W segmencie Film i Książka głównym czynnikiem przyczyniającym się do wzrostu kosztów operacyjnych o 1,4% były wyższe koszty usług obcych. Największy wpływ na ich wzrost miał koszt opłat za kopie filmowe związany z wyższą frekwencją w kinach sieci Helios, która zaowocowała wyższymi przychodami segmentu. Segmentami, które ograniczyły koszty operacyjne (spadek o odpowiednio 5,0% i 2,5%) w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. były segmenty Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Oba segmenty zmniejszyły wydatki na reprezentację i reklamę. Dodatkowo, w segmencie Reklamy Zewnętrznej najistotniejszym czynnikiem ograniczającym koszty operacyjne były niższe koszty utrzymania systemu.

- ▶ W trzecim kwartale 2014 r. EBITDA Grupy wzrosła o 23,9% i wyniosła 14,0 mln zł. Grupa zmniejszyła stratę operacyjną na poziomie EBIT do kwoty 9,8 mln zł. Strata netto wyniosła 10,2 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 10,1 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. EBITDA Grupy wyniosła 52,3 mln zł. Strata operacyjna Grupy wyniosła 19,4 mln zł, a strata netto 20,7 mln zł. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 20,7 mln zł.

- ▶ Na koniec września 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 87,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 40,8 mln zł oraz 46,6 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). Dodatkowo, na wysokość środków pieniężnych posiadanych przez Grupę na dzień 30 września 2014 r. wpłynęła realizacja skupu akcji własnych. Spółka nabyła 2 500 000 akcji własnych po 12,0 zł za akcję poza rynkiem regulowanym. Transakcja nabycia akcji została rozliczona 12 września 2014 r., a całość poniesionych wydatków na jej przeprowadzenie i rozliczenie wyniosła blisko 30,1 mln zł.
- ▶ Na koniec września 2014 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 114,5 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 96,9 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. Wyniki spółki Stopklatka S.A. są konsolidowane w wynikach Grupy Agora metodą praw własności.

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 trzecim kwartale 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła blisko 1,6 mld zł i wzrosła o prawie 4,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r.

Tab.1

	III kwartał 2012	IV kwartał 2012	I kwartał 2013	II kwartał 2013	III kwartał 2013	IV kwartał 2013	I kwartał 2014	II kwartał 2014	III kwartał 2014
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(6,5%)	(5,0%)	(8,0%)	(7,0%)	(3,5%)	(2,0%)	1,0%	2,5%	4,5%

W trzecim kwartale 2014 r. reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie, kinie i na nośnikach reklamy zewnętrznej. 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
4,5%	9,5%	6,5%	(12,0%)	5,5%	(2,5%)	(13,5%)	(9,0%)

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	48,0%	24,5%	8,0%	8,0%	6,5%	4,0%	1,0%

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 5,2 mld zł i wzrosła o ponad 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie, kinie oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej. 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. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2,5%	6,5%	6,5%	(12,5%)	6,0%	(1,5%)	(19,0%)	(9,5%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	51,0%	22,5%	8,0%	7,5%	6,0%	4,0%	1,0%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W trzecim kwartale 2014 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o ponad 9,2%. Największe spadki miały miejsce, w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych. W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. spadek rozpowszechniania płatnego razem dzienników w Polsce wyniósł 9,8%.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w trzecim kwartale 2014 r. zmniejszyła się o blisko 1,1% w porównaniu z trzecim kwartałem 2013 r. i wyniosła blisko 8,2 mln biletów. W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wzrosła o 5,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. i wyniosła ponad 27,4 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2014	Udział %	III kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	243,9	100,0%	239,9	100,0%	1,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	117,7	48,3%	118,7	49,5%	(0,8%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	32,6	13,4%	31,9	13,3%	2,2%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	30,2	12,4%	28,3	11,8%	6,7%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	38,1	15,6%	37,9	15,8%	0,5%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	25,3	10,3%	23,1	9,6%	9,5%

w mln zł	I-III kwartał 2014	Udział %	I-III kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	768,7	100,0%	773,6	100,0%	(0,6%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	375,0	48,8%	394,1	50,9%	(4,8%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	98,2	12,8%	100,9	13,0%	(2,7%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	96,3	12,5%	90,0	11,6%	7,0%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	119,9	15,6%	112,5	14,6%	6,6%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	79,3	10,3%	76,1	9,9%	4,2%

(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 trzecim kwartale 2014 r. całkowite przychody Grupy wyniosły 243,9 mln zł i wzrosły o 1,7% w porównaniu do trzeciego kwartału 2013 r. Większość segmentów operacyjnych Grupy (Film i Książka, Internet, Radio oraz Druk) odnotowała wyższe przychody w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Ze względu na ograniczenie przez reklamodawców wydatków na reklamę w prasie i na nośnikach reklamy zewnętrznej spadek przychodów odnotowały natomiast segmenty Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. Ich wartość zmniejszyła się o odpowiednio 6,0% i 3,8% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r.

W trzecim kwartale 2014 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 0,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. i wyniosły 117,7 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 6,5 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* oraz niższe o 1,3 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Reklama Zewnętrzna. Pozostałe segmenty operacyjne Grupy odnotowały wzrost przychodów reklamowych. Ich największy wzrost był widoczny w segmencie Internet.

W trzecim kwartale 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 32,6 mln zł i wzrosła o 2,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Wpływ na to miały wyższe o 3,9% przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Prasa, głównie ze względu na zmianę cykliczności ukazywania się magazynu *Wysokie Obcasy Extra*. Przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wyniosły 24,6 mln zł i wzrosły o 1,7% w porównaniu z trzecim kwartałem 2013 r., pomimo niższej o 10,6% średniej sprzedaży egzemplarzowej. Pozytywny wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej* miała podwyżka ceny dziennika wprowadzona w styczniu 2014 r., wyhamowanie dynamiki spadku sprzedaży egzemplarzy oraz wpływy ze sprzedaży wydań cyfrowych dziennika. Niższe były natomiast przychody ze sprzedaży wydawnictw pionu Projekty Specjalne.

W trzecim kwartale 2014 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wzrosły o 6,7% i wyniosły 30,2 mln zł. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 1,8 mln biletów czyli o 1,6% więcej niż w trzecim kwartale 2013 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła blisko 8,2 mln i zmniejszyła się o prawie 1,1% [10].

W trzecim kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych w Grupie wyniosły 38,1 mln zł i nieznacznie wzrosły w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 25,3 mln zł i wzrosły o 9,5%. Pozytywny wpływ na wzrost tej pozycji miały rosnące przychody z działalności pionu Projekty Specjalne oraz przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. przychody Grupy wyniosły 768,7 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 0,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Najistotniejszy wpływ na poziom przychodów Grupy miał spadek wartości wydatków na rynku reklamy prasowej i na nośnikach reklamy zewnętrznej. Wpłynęło to negatywnie na poziom przychodów segmentu Prasa oraz Reklama Zewnętrzna, które skurczyły się o odpowiednio 11,2% oraz 3,5%. Dzięki wzrostowi przychodów odnotowanemu przez pozostałe segmenty Grupy (Film i Książka, Internet, Druk oraz Radio) udało się ograniczyć spadek przychodów reklamowych całej Grupy.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 4,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. i wyniosły 375,0 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 26,3 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa. Przychody reklamowe w segmencie Reklama Zewnętrzna zmniejszyły się o 3,3 mln zł. Pozostałe segmenty operacyjne Grupy (Internet, Radio oraz Film i Książka) odnotowały wzrost przychodów reklamowych - największy był widoczny w segmencie Internet.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 98,2 mln zł i była niższa o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Wpływ na to miały niższe przychody ze sprzedaży wydawnictw prasowych oraz ze sprzedaży książek w segmencie Film i Książka. Przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* odnotowały niewielki spadek (o 1,7%) i wyniosły 74,6 mln zł, pomimo niższej o 13,7% średniej sprzedaży egzemplarzowej. W tym czasie przychody ze sprzedaży czasopism zmniejszyły się o 8,2% i wyniosły 13,4 mln zł. Zmniejszyły się również przychody ze sprzedaży wydawnictw w pionie Projekty Specjalne. W dużej mierze jest to efekt sprzedaży filmu „Drogówka” w formie wydawnictwa DVD w analogicznym okresie 2013 r.

W okresie styczeń – wrzesień 2014 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wzrosły o 7,0% do kwoty 96,3 mln zł dzięki wzrostowi frekwencji w kinach sieci Helios w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. W omawianym czasie, w kinach sieci Helios zakupiono blisko 5,7 mln biletów czyli o 6,4% więcej niż w pierwszych trzech kwartałach 2013 r. [10].

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 6,6% i wyniosły 119,9 mln zł.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 79,3 mln zł i wzrosły o 4,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Pozytywny wpływ na wzrost tej pozycji miały wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2014	Udział %	III kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty operacyjne netto, w tym:	(253,7)	100,0%	(251,8)	100,0%	0,8%
Usługi obce	(79,1)	31,2%	(78,1)	31,0%	1,3%
Wynagrodzenia i świadczenia	(71,1)	28,0%	(69,7)	27,7%	2,0%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(55,4)	21,8%	(57,3)	22,8%	(3,3%)
Amortyzacja	(23,8)	9,4%	(23,2)	9,2%	2,6%
Reprezentacja i reklama	(16,9)	6,7%	(14,9)	5,9%	13,4%

w mln zł	I-III kwartał 2014	Udział %	I-III kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty operacyjne netto, w tym:	(788,1)	100,0%	(781,5)	100,0%	0,8%
Usługi obce	(249,0)	31,6%	(245,8)	31,5%	1,3%
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(220,7)	28,0%	(213,7)	27,3%	3,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(173,6)	22,0%	(173,3)	22,2%	0,2%
Amortyzacja	(71,7)	9,1%	(72,4)	9,3%	(1,0%)
Reprezentacja i reklama	(48,1)	6,1%	(45,4)	5,8%	5,9%

(1) podana kwota za 9 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 1,4 mln zł.

Koszty operacyjne netto Grupy zarówno w trzecim kwartale 2014 r., jak i w okresie styczeń – wrzesień 2014 r. wzrosły o 0,8% i wyniosły odpowiednio 253,7 mln zł oraz 788,1 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych** w trzecim kwartale 2014 r. związany był m.in. z wyższymi kosztami pośrednictwa sprzedaży w segmentach Internet i Radio oraz zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka. Zmniejszyły się natomiast koszty utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna w wyniku zmian w portfelu posiadanych nośników oraz sukcesywnemu obniżaniu jednostkowych kosztów ich utrzymania. Grupa odnotowała również niższe koszty usług marketingowych.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. wzrost kosztów usług obcych związany był z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka oraz wyższymi kosztami usług produkcyjnych dla klientów zewnętrznych w segmencie Druk. W tym samym czasie, Grupa zredukowała koszty utrzymania nośników reklamy zewnętrznej.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w trzecim kwartale 2014 r. wzrosły o 2,0% do kwoty 71,1 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie Prasa wynika z projektu wdrożenia nowego limitowanego systemu dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* i innych działań rozwojowych. W segmencie Internet koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 12,7%, głównie ze względu na wzrost liczby etatów związany z działaniami rozwojowymi. Odnotowany o 15,2% wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Reklama Zewnętrzna związany jest m.in. z utworzeniem rezerwy na odprawy dla pracowników związane ze zwolnieniami grupowymi. Nieznaczny wzrost tej pozycji kosztowej był także widoczny w segmencie Film i Książka, a w segmentach Druk i Radio koszty te zostały lekko zredukowane.

W trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w Grupie o 3,3% do kwoty 220,7 mln zł. Wpływ na to miał wzrost tej pozycji kosztowej w segmentach Prasa, Internet, Film i Książka, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. Dodatkowo, Spółka zwraca uwagę, iż wpływ na poziom kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, w omawianym okresie 2014 r. miała m.in. wyższa rezerwa urlopową oraz zakończenie w 2013 r. realizacji programu motywacyjnego opartego na papierach wartościowych Spółki.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec września 2014 r. wyniosło 3 089 etatów i zwiększyło się o 50 etatów w porównaniu z końcem września 2013 r. Wzrost zatrudnienia wynika głównie z prowadzonych projektów rozwojowych w segmentach 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 notce 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. koszt tego planu wyniósł 0,3 mln zł.

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, w porównaniu z trzecim kwartałem 2013 r., wynika głównie z mniejszego wolumenu usług poligraficznych w technologii coldset. W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. koszty te pozostały na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zwiększyły się zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń - wrzesień 2014 r. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Internet, Film i Książka oraz Prasa.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce odnotowuje w 2014 r. systematyczną poprawę. W każdym z kwartałów br. reklamodawcy wydali więcej na promowanie swoich produktów i usług niż w analogicznych okresach 2013 r. (odpowiednio: o 1,0%, 2,5% i prawie 4,5%).

Spółka podtrzymuje swoje szacunki wzrostu wartości wydatków na reklamę w Polsce w 2014 r.

Ich wartość może wzrosnąć w przedziale od 1 do 3%. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
1-3%	3-6%	5-8%	(9)-(13)%	4-7%	(1)- 2%	(20)-(24)%	0-3%

Spółka, obserwując dotychczasową dynamikę zmian w wydatkach na reklamę, zwraca uwagę, iż mogą jednak nastąpić odchylenia od szacowanych przez nią zmian wartości wydatków reklamowych w wybranych segmentach rynku, w szczególności w dziennikach i w kinach. Biorąc pod uwagę dotychczasowe trendy oraz cykliczność rynku reklamy, dynamika spadku wydatków na reklamę w dziennikach może być niższa niż pierwotnie prognozowany przez Spółkę spadek na poziomie (20)-(24)%. W przypadku wydatków na reklamę w kinach w całym 2014 r. mogą one być nieznacznie niższe niż w 2013 r.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W czwartym kwartale 2014 r. negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej utrzymują się. Spółka wierzy, iż wprowadzona na początku 2014 r. podwyżka ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* wpłynie pozytywnie na przychody 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, działania te przyniosą 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. Pierwsze trzy kwartały 2014 r. przyniosły już wzrost frekwencji w Polsce o 5,8% [10].

3.2 Koszty operacyjne

W ostatnim kwartale 2014 r. Grupa planuje kontynuować projekty rozwojowe w wybranych segmentach biznesowych, które wpłyną na wzrost kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty to Film i Książka oraz Internet. Dodatkowo, istotny wpływ zarówno na przychody jak, i na koszty operacyjne Grupy może mieć jej zaangażowanie w działalność w obszarze koprodukcji i dystrybucji filmowej.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależeć 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 wpłyną trzy nowe obiekty kinowe, o które sieć Helios powiększyła się w 2014 r. i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Grupie. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wiązać się w największym stopniu z rozwojem wybranych serwisów grupy *Gazeta.pl* oraz ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży. W segmencie Film i Książka jest on związany z powiększeniem sieci kin Helios o nowe obiekty w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. oraz innymi działaniami rozwojowymi. W segmencie Prasa koszty te mogą nieznacznie wzrosnąć w związku z pracami nad dalszym rozwojem prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe o 5,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, w tym działalności filmowej i dystrybucyjnej, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji. W związku z tym, w czwartym kwartale 2014 r. wartość wydatków na reklamę i reprezentację może wzrosnąć w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. koszty te pozostały na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu 2013 r. Największy wpływ na tę pozycję kosztową ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy. Wysokość tych kosztów w ostatnim kwartale 2014 r. nie powinna 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 finansowe Grupy Agora za trzeci 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.), TV Zone Sp. z o.o. (od 10 września 2014 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., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 r.) oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 18 lipca 2014 r.).

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w notcie 11, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w notkach 18 i 19 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	243,9	239,9	1,7%	768,7	773,6	(0,6%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	117,7	118,7	(0,8%)	375,0	394,1	(4,8%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	32,6	31,9	2,2%	98,2	100,9	(2,7%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	30,2	28,3	6,7%	96,3	90,0	7,0%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	38,1	37,9	0,5%	119,9	112,5	6,6%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	25,3	23,1	9,5%	79,3	76,1	4,2%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(253,7)	(251,8)	0,8%	(788,1)	(781,5)	0,8%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(55,4)	(57,3)	(3,3%)	(173,6)	(173,3)	0,2%
<i>Amortyzacja</i>	(23,8)	(23,2)	2,6%	(71,7)	(72,4)	(1,0%)
<i>Usługi obce</i>	(79,1)	(78,1)	1,3%	(249,0)	(245,8)	1,3%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(71,1)	(69,7)	2,0%	(220,7)	(213,7)	3,3%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(16,9)	(14,9)	13,4%	(48,1)	(45,4)	5,9%
Wynik operacyjny - EBIT	(9,8)	(11,9)	17,6%	(19,4)	(7,9)	(145,6%)
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	2,2	0,4	450,0%	2,5	(2,4)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,6	1,9	(68,4%)	3,7	5,1	(27,5%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,7)	(2,2)	(22,7%)	(5,4)	(7,8)	(30,8%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(1,4)	-	-	(2,2)	(0,3)	(633,3%)
Strata brutto	(9,0)	(11,5)	21,7%	(19,1)	(10,6)	(80,2%)
<i>Podatek dochodowy</i>	(1,2)	1,3	-	(1,6)	(0,4)	300,0%
Strata netto	(10,2)	(10,2)	-	(20,7)	(11,0)	(88,2%)
Przypadająca na:						
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(10,1)	(9,7)	(4,1%)	(20,7)	(9,9)	(109,1%)
<i>Udziały niekontrolujące</i>	(0,1)	(0,5)	(80,0%)	-	(1,1)	-
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(4,0%)	(5,0%)	1,0pkt %	(2,5%)	(1,0%)	(1,5pkt %)
EBITDA	14,0	11,3	23,9%	52,3	64,5	(18,9%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	5,7%	4,7%	1,0pkt %	6,8%	8,3%	(1,5pkt %)

(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 Sprawozdania Zarządu;

(2) podana kwota za 9 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 1,4 mln zł.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2014 r. [1]

Podstawowe produkty i usługi oraz przychody i koszty operacyjne Grupy zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu („Wyniki operacyjne – główne segmenty Grupy Agora”).

Tab. 10

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I-III kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży (1)	220,8	182,7	106,2	90,4	58,8	125,6	(15,8)	768,7
<i>Udział %</i>	28,7%	23,8%	13,8%	11,8%	7,6%	16,3%	(2,0%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(202,3)	(180,0)	(105,7)	(75,6)	(55,1)	(126,5)	(42,9)	(788,1)
EBIT	18,5	2,7	0,5	14,8	3,7	(0,9)	(58,7)	(19,4)
Przychody i koszty finansowe								2,5
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(2,2)
Podatek dochodowy								(1,6)
Strata netto za okres								(20,7)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(20,7)
Udziały niekontrolujące								-
EBITDA	25,9	21,8	12,8	18,6	5,7	11,5	(44,0)	52,3
Wydatki inwestycyjne (2)	(0,9)	(23,9)	(7,1)	(3,1)	(1,2)	(1,2)	(4,9)	(42,3)

(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 6,7 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 zmieniła wartość wyłączeń konsolidacyjnych pomiędzy segmentami Grupy Agora.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszych trzech kwartałach 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. Ponadto, pozytywny wpływ na wynik z działalności finansowej Grupy Agora w trzecim kwartale 2014 r. miała zmiana wyceny zobowiązania z tytułu „opcji put” przysługujących akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A., związana ze zwiększeniem udziału Agora S.A. w kapitale zakładowym Heliosa.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.11

w mln zł	30.09.2014	30.06.2014	% zmiany do 30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Aktywa trwałe	1 185,2	1 201,1	(1,3%)	1 204,0	1 173,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	77,0%	74,1%	2,9pkt %	73,3%	71,7%
Aktywa obrotowe	353,6	419,6	(15,7%)	438,9	462,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	23,0%	25,9%	(2,9pkt %)	26,7%	28,3%
RAZEM AKTYWA	1 538,8	1 620,7	(5,1%)	1 642,9	1 635,2
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 138,7	1 178,9	(3,4%)	1 189,6	1 179,8
<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,0%	72,7%	1,3pkt %	72,4%	72,1%
Udziały niekontrolujące	17,4	17,6	(1,1%)	18,0	15,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,1%	1,1%	-	1,1%	1,0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	134,5	140,2	(4,1%)	154,9	150,8
<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,7%	8,7%	-	9,4%	9,2%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	248,2	284,0	(12,6%)	280,4	288,7
<i>udział w sumie bilansowej</i>	16,2%	17,5%	(1,3pkt %)	17,1%	17,7%
RAZEM PASYWA	1 538,8	1 620,7	(5,1%)	1 642,9	1 635,2

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2014 r. i do 31 grudnia 2013 r. wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne, które zostały częściowo skompensowane inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Jednocześnie, w porównaniu do 31 grudnia 2013 r., nastąpił wzrost długoterminowych inwestycji w spółki powiązane (m. in. poprzez nabycie udziałów w spółce Stopklatka S.A.) 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.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2014 r. i do 31 grudnia 2013 r., wpłynął głównie spadek salda krótkoterminowych papierów wartościowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów związany m.in. z wydatkami na realizację programu skupu akcji własnych, jak również spadek salda należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2014 r. i 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 30 czerwca 2014 r. i do 31 grudnia 2013 r., wpływ miał głównie spadek zobowiązań krótkoterminowych oraz spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.12

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5,1	11,0	(53,6%)	41,5	71,6	(42,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14,2	11,0	29,1%	(23,9)	(121,4)	(80,3%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(46,3)	(13,6)	240,4%	(76,3)	(53,2)	43,4%
Razem przepływy pieniężne netto	(27,0)	8,4	-	(58,7)	(103,0)	(43,0%)
Środki pieniężne na koniec okresu	40,8	87,9	(53,6%)	40,8	87,9	(53,6%)

Na dzień 30 września 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 87,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 40,8 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 46,6 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.

Na podstawie umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanej w dniu 28 maja 2014 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2015 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2015 r.

W trzecim kwartale 2014 r. Spółka spłaciła kolejną ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych, która obecnie stanowi zadłużenie z tytułu kredytu refinansującego w związku z podpisaniem umowy kredytowej opisanej powyżej.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego, biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępny limit kredytowy, 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 pierwszych trzech kwartałach 2014 r., wpłynęła głównie mniejsza wartość środków pieniężnych wygenerowanych z podstawowej działalności operacyjnej oraz zmiana stanu należności krótkoterminowych.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 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 pierwszych trzech kwartałach 2014 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego jak również wydatki związane z programem skupu akcji własnych, które wyniosły blisko 30,1 mln zł.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(4,2%)	(4,1%)	(0,1pkt %)	(2,7%)	(1,3%)	(1,4pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	26,8%	21,2%	5,6pkt %	27,9%	29,1%	(1,2pkt %)
rentowność kapitału własnego	(3,5%)	(3,3%)	(0,2pkt %)	(2,4%)	(1,1%)	(1,3pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	14 dni	11 dni	27,3%	13 dni	11 dni	18,2%
szybkość obrotu należności	76 dni	73 dni	4,1%	70 dni	68 dni	2,9%
szybkość obrotu zobowiązań	43 dni	38 dni	13,2%	40 dni	37 dni	8,1%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,4	1,6	(12,5%)	1,4	1,6	(12,5%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	1,8%	-	-	1,8%	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(6,6)	(6,1)	7,5%	(4,1)	(1,1)	269,1%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(6,8)	(3,6)	88,9%	(2,0)	3,2	-

(1) na dzień 30 września 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* oraz pionu 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 analogiczne okresy 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. 14

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	71,1	75,6	(6,0%)	220,8	248,6	(11,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	31,7	30,5	3,9%	93,9	94,6	(0,7%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	24,6	24,2	1,7%	74,6	75,9	(1,7%)
w tym <i>Czasopisma</i>	4,6	4,8	(4,2%)	13,4	14,6	(8,2%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	38,5	43,8	(12,1%)	124,1	150,4	(17,5%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)	24,2	30,7	(21,2%)	79,5	105,5	(24,6%)
w tym <i>Czasopisma</i>	5,5	5,3	3,8%	16,8	19,1	(12,0%)
w tym <i>Metro</i> (3)	4,7	4,4	6,8%	15,3	15,6	(1,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(67,8)	(64,2)	5,6%	(202,3)	(200,6)	0,8%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(18,7)	(19,2)	(2,6%)	(58,6)	(62,9)	(6,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(28,5)	(26,7)	6,7%	(83,8)	(79,9)	4,9%
Amortyzacja	(2,5)	(2,0)	25,0%	(7,4)	(6,3)	17,5%
Reprezentacja i reklama (1), (6)	(10,1)	(8,4)	20,2%	(28,6)	(28,4)	0,7%
EBIT	3,3	11,4	(71,1%)	18,5	48,0	(61,5%)
marża EBIT	4,6%	15,1%	(10,5pkt %)	8,4%	19,3%	(10,9pkt %)
EBITDA	5,8	13,4	(56,7%)	25,9	54,3	(52,3%)
marża EBITDA	8,2%	17,7%	(9,5pkt %)	11,7%	21,8%	(10,1pkt %)

(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 9 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 0,6 mln zł;

(6) podane kwoty zawierają m.in. koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do *Gazety Wyborczej* i czasopism.

W trzecim kwartale 2014 r. pogorszenie wyniku operacyjnego segmentu Prasa wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży reklam, co przełożyło się na spadek całkowitych przychodów segmentu. Drugim negatywnym czynnikiem wpływającym na wynik operacyjny segmentu był wzrost kosztów operacyjnych w porównaniu z trzecim kwartałem 2013 r. [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2014 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 71,1 mln zł i były niższe o 6,0% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Jest to głównie efekt niższych o 6,5 mln zł przychodów reklamowych w *Gazecie Wyborczej*. Jednocześnie, warto podkreślić, że pozytywny wpływ na wartość przychodów reklamowych segmentu miał wzrost przychodów ze sprzedaży reklam w czasopiśmie i bezpłatnym dzienniku *Metro*. Dodatkowo, w omawianym okresie pozytywny wpływ na całkowite przychody segmentu miał wzrost przychodów ze sprzedaży wydawnictw, głównie za sprawą zmiany cyklu wydawniczego *Wysokich Obcasów Extra* oraz rosnących przychodów ze sprzedaży *Gazety Wyborczej*.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W trzecim kwartale 2014 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 185 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 10,6% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wzrosły o 1,7% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r., co było możliwe dzięki podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w styczniu 2014 r. oraz pozytywnemu wpływowi przychodów z dystrybucji cyfrowej dziennika. W omawianym okresie, tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 7,9% (2,4 mln czytelników), co uplasowało ją na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

W trzecim kwartale 2014 r. pozytywnie na wartość przychodów segmentu ze sprzedaży wydawnictw wpłynął wzrost o 61,9% przychodów ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej*, głównie za sprawą zmiany częstotliwości ukazywania się *Wysokich Obcasów Extra*.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W trzecim kwartale 2014 r. przychody Czasopism ze sprzedaży wydawnictw były o 4,2% niższe niż w analogicznym okresie 2013 r. i wyniosły 4,6 mln zł. Jest to efekt niższego średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników Agory, które wyniosło 331,2 tys. egz. i zmniejszyło się o 15,8% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W trzecim kwartale 2014 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne, inserty oraz pozostałe usługi reklamowe) wyniosły 24,2 mln zł i były o 21,2% niższe niż w trzecim 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 trzecim kwartale 2014 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o około 13,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 13,0%, a jej szacowany udział w tych

wydatkach utrzymał się na poziomie z trzeciego kwartału 2013 r. i wyniósł ponad 35,5%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* zwiększył się o prawie 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.

W trzecim kwartale 2014 r. udział *Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 44,0% i wzrósł o 1,0pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. W tym okresie, *Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o około 4,0pkt%, a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* w tych wydatkach zwiększył się o prawie 1,0pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Udział *Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o prawie 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* zwiększył się o ponad 1,0pkt%.

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

W trzecim kwartale 2014 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 25,8% (spadek o około 2,5 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 87 i była niższa o około 12,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.2.2. Przychody reklamowe *Metra* [3], [4]

Wpływy reklamowe *Metra* w trzecim kwartale 2014 r. były wyższe o 6,8%, w tym wpływy z reklam wymiarowych wzrosły o około 4,5%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o około 13,5%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o ponad 1,0pkt% do ponad 6,0%. W omawianym okresie, *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich oraz zwiększyło o 1,5pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o prawie 5,0pkt% do 26,5%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W trzecim kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory wzrosły o 3,8% do kwoty 5,5 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 12,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł około 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 7,5% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 5,6% do kwoty 67,8 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu są wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związane z projektem wdrożenia nowego limitowanego systemu dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz wyższe koszty reprezentacji i reklamy.

3. NOWE INICJATYWY

W sierpniu br. miesięcznik *Logo* ukazał się w nowej zmienionej formie. Magazyn zyskał nowoczesną makietę, nowy układ treści oraz nowych felietonistów.

We wrześniu b.r. ukazał się pierwszy numer *Niezbędnika ogrodnika* – tematycznego poradnika ogrodniczego przygotowanego przez zespół miesięcznika *Magnolia*.

We wrześniu br. segment zaoferował pakiet reklamowy *Prestiż* obejmujący 5 magazynów: *Wysokie Obcasy Extra*, *Avanti*, *Dom&Wnętrze*, *Logo* i *Kuchnię*. Pakiet pozwala dotrzeć z przekazem reklamowym do atrakcyjnej grupy czytelników: zamożnych, dobrze wykształconych, o różnych zainteresowaniach.

22 września br. *Gazeta Wyborcza* uruchomiła *BIQdata.pl* - pierwszy w Polsce serwis z dziennikarstwem danych poświęcony analizom oraz interaktywnym wizualizacjom danych. Dostęp do niego mają wyłącznie prenumeratorzy cyfrowych pakietów *Wyborczej*. Jest to pierwsza marka *Gazety Wyborczej* dostępna tylko online oraz wartość dodana dla korzystających z oferty prenumeraty cyfrowej dziennika.

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 analogiczne okresy 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. 15

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	57,5	53,2	8,1%	182,7	173,6	5,2%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	30,2	28,3	6,7%	96,3	90,0	7,0%
Przychody ze sprzedaży barowej	11,1	10,5	5,7%	33,6	29,1	15,5%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	5,8	5,4	7,4%	17,9	16,6	7,8%
Przychody z działalności Projektów Specjalnych	6,8	5,9	15,3%	20,1	20,9	(3,8%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(57,5)	(55,4)	3,8%	(180,0)	(177,5)	1,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (2)	(6,1)	(6,3)	(3,2%)	(18,5)	(18,2)	1,6%
Usługi obce (2)	(27,6)	(26,5)	4,2%	(86,1)	(80,4)	7,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,7)	(6,2)	8,1%	(21,0)	(19,7)	6,6%
Amortyzacja (2)	(6,2)	(6,1)	1,6%	(18,6)	(18,4)	1,1%
Reprezentacja i reklama (1), (2)	(3,9)	(3,1)	25,8%	(12,7)	(10,9)	16,5%
Koszty operacyjne z działalności Projektów Specjalnych	(7,9)	(5,8)	36,2%	(21,4)	(25,4)	(15,7%)
EBIT	0,0	(2,2)	-	2,7	(3,9)	-
marża EBIT	-	(4,1%)	4,1pkt %	1,5%	(2,2%)	3,7pkt %
EBITDA (3)	6,4	4,1	56,1%	21,8	16,1	35,4%
marża EBITDA	11,1%	7,7%	3,4pkt %	11,9%	9,3%	2,6pkt %

(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 pierwszych trzech kwartałach 2014 r. wyniosły 0,5 mln zł, a w samym trzecim kwartale 2014 r. 0,2 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 1,6 mln zł oraz 0,2 mln zł).

Segment Film i Książka zakończył trzeci kwartał 2014 r. poprawą wyników operacyjnych. EBITDA segmentu wyniosła 6,4 mln zł i była istotnie wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Segment osiągnął także rentowność na poziomie EBIT. Udało się tego dokonać dzięki wyższej frekwencji w sieci kin Helios, która przełożyła się na wyższe przychody ze sprzedaży biletów do kin i ze sprzedaży barowej. Pozytywnie na wartość przychodów segmentu wpłynęły także wyższe przychody ze sprzedaży reklam.

Pion Projekty Specjalne zakończył trzeci kwartał 2014 r. stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 1,1 mln zł. Wynik ten był gorszy o 1,2 mln zł od tego odnotowanego w trzecim kwartale 2013 r. [1].

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2014 r. przychody segmentu Film i Książka były wyższe o 8,1% i wyniosły 57,5 mln zł. Udało się tego dokonać dzięki wzrostowi wszystkich kategorii przychodów generowanych przez segment.

Najistotniejszy wpływ na wzrost całkowitych przychodów segmentu w trzecim kwartale 2014 r. miała rosnąca frekwencja w sieci kin Helios. W tym czasie liczba widzów w kinach Heliosa wyniosła 1,8 mln i wzrosła o 1,6% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. Przełożyło się to zarówno na wyższe przychody ze sprzedaży biletów jak i wyższe przychody działalności barowej. Pozytywny wpływ na wzrost tych wartości miało poszerzenie sieci kin Helios o dwa nowe obiekty kinowe w pierwszej połowie 2014 r.

W trzecim kwartale 2014 r. przychody z tytułu działalności pionu Projekty Specjalne wyniosły 6,8 mln zł i wzrosły o 15,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W omawianym okresie Projekty Specjalne nie odnotowały przychodów z tytułu koprodukcji filmowej. Pozytywny wpływ na poziom przychodów pionu Projektów Specjalnych miała organizacja *Olsztyn Green Festival* we wrześniu 2014 r.

Wydawnictwo Agory, działające w ramach pionu Projekty Specjalne wydało w trzecim kwartale 2014 r. 7 publikacji książkowych i 1 album muzyczny. W rezultacie, w omawianym okresie wydawnictwo sprzedało około 0,1 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 3,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2013 r. i wyniosły 57,5 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe o 36,2% koszty operacyjne działalności pionu Projekty Specjalne, które wyniosły 7,9 mln zł. Wzrost tych kosztów jest związany z dystrybucją filmu *Powstanie Warszawskie*. Dodatkowo, czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów operacyjnych segmentu były wyższe koszty usług obcych, co było związane z wyższymi przychodami ze sprzedaży biletów do sieci kin Helios. Nieznaczny wzrost pozostałych pozycji kosztowych związany jest głównie z rozwojem sieci kin Helios.

3. NOWE INICJATYWY

W dniach 6-7 września br. odbył się *Olsztyn Green Festival*, którego organizatorem był pion Projektów Specjalnych funkcjonujący w ramach segmentu Film i Książka. Wydarzenie okazało się dużym sukcesem przyciągając ponad 10 tys. uczestników.

We wrześniu 2014 r. podczas 39. *Festiwalu Filmowego w Gdyni* film *Bogowie* w reżyserii Łukasza Palkowskiego został uznany najlepszą produkcją prezentowaną podczas tegorocznej edycji festiwalu. Film zdobył aż 5 statuetek, w tym najważniejsze *Złote Lwy* oraz nagrodę za najlepszą męską rolę pierwszoplanową. Koproducentem tytułu jest Agora, a dystrybutorem - spółka Next Film. Film miał premierę 10 października br. w kinach w całej Polsce.

W trzecim kwartale 2014 r. działalność zakończyło kino Femina w Warszawie. W dniu 15 października br. otwarte zostało natomiast nowe kino w Starachowicach oferujące widzom 4 nowoczesne sale kinowe z ponad 600 miejscami. 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. 16

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
łącznie przychody, w tym:	32,5	33,8	(3,8%)	106,2	110,1	(3,5%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	32,1	33,4	(3,9%)	104,4	107,7	(3,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(34,0)	(35,4)	(4,0%)	(105,7)	(111,3)	(5,0%)
Koszty realizacji kampanii (1)	(5,3)	(5,1)	3,9%	(16,8)	(17,1)	(1,8%)
Koszty utrzymania systemu (1)	(16,1)	(17,2)	(6,4%)	(49,5)	(52,9)	(6,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,3)	(4,6)	15,2%	(15,2)	(14,9)	2,0%
Reprezentacja i reklama	(0,8)	(1,1)	(27,3%)	(3,0)	(4,5)	(33,3%)
Amortyzacja	(4,0)	(4,2)	(4,8%)	(12,3)	(12,7)	(3,1%)
EBIT	(1,5)	(1,6)	6,3%	0,5	(1,2)	-
marża EBIT	(4,6%)	(4,7%)	0,1pkt %	0,5%	(1,1%)	1,6pkt %
EBITDA	2,5	2,6	(3,8%)	12,8	11,5	11,3%
marża EBITDA	7,7%	7,7%	-	12,1%	10,4%	1,7pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 312	23 870	(2,3%)	23 312	23 870	(2,3%)

(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 9 miesięcy 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 trzecim kwartale 2014 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, segment zmniejszył stratę operacyjną na poziomie EBIT do 1,5 mln zł. EBITDA segmentu była nieznacznie niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 2,5 mln zł. Marża EBITDA została utrzymana na poziomie 7,7%.

1. PRZYCHODY [8]

W trzecim kwartale 2014 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, spadła o blisko 2,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Dynamika przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS odbiegała od dynamiki całego rynku notując w trzecim kwartale 2014 r. spadek o 3,9%. Jest to m.in. rezultat systematycznego zmniejszania liczby nośników tradycyjnych i mniejszej obecności AMS w tym segmencie, co przełożyło się pozytywnie na poziom kosztów operacyjnych segmentu i zmniejszenie straty operacyjnej. W omawianym okresie szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wyniósł ponad 33,5%.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2014 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 4,0% do kwoty 34,0 mln zł. Udało się tego dokonać redukując koszty utrzymania systemu o 6,4% dzięki skutecznej optymalizacji portfela nośników reklamowych oraz obniżeniu stawek czynszów w niektórych grupach nośników. W konsekwencji zmniejszyły się także koszty amortyzacji.

Do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu w trzecim kwartale 2014 r. przyczyniły się niższe, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, wydatki na reprezentację i reklamę. Spadek tych kosztów wynika z niższych kosztów kampanii patronacko – komercyjnych.

W omawianym okresie segment odnotował wzrost niektórych kategorii kosztów m.in. kosztów realizacji kampanii oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 3,9% jest pochodną wyższych przychodów z realizacji kampanii reklamowych na środkach komunikacji miejskiej. Wynika on bezpośrednio z zakupu większej liczby powierzchni reklamowych na autobusach.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 15,2% w trzecim kwartale 2014 r. jest konsekwencją wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń. Dodatkowo, elementem przyczyniającym się do wzrostu tych kosztów było utworzenie rezerwy na odprawy dla pracowników w związku ze zwolnieniami grupowymi.

3. NOWE INICJATYWY

W sierpniu 2014 r. AMS wraz z agencją *Tequila Polska* zrealizowały specjalną akcję promującą jeden z koncernów energetycznych. Pasażerowie komunikacji miejskiej we Wrocławiu mogli skorzystać z nowej funkcjonalności wiat, która polega na możliwości doładowania telefonu komórkowego. Kampania prowadzona była w sierpniu i wrześniu 2014 r. w wiatkach przystankowych we Wrocławiu.

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. 17

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	29,7	26,5	12,1%	90,4	81,4	11,1%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	23,0	20,7	11,1%	70,4	64,6	9,0%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,6	4,2	(14,3%)	10,9	12,3	(11,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(25,3)	(22,9)	10,5%	(75,6)	(71,0)	6,5%
Koszty łączy i usług komputerowych	(0,9)	(0,8)	12,5%	(3,1)	(2,3)	34,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(11,5)	(10,2)	12,7%	(33,5)	(31,4)	6,7%
Amortyzacja	(1,3)	(1,1)	18,2%	(3,8)	(3,5)	8,6%
Reprezentacja i reklama (1)	(3,5)	(2,5)	40,0%	(11,0)	(9,0)	22,2%
EBIT	4,4	3,6	22,2%	14,8	10,4	42,3%
marża EBIT	14,8%	13,6%	1,2pkt %	16,4%	12,8%	3,6pkt %
EBITDA	5,7	4,7	21,3%	18,6	13,9	33,8%
marża EBITDA	19,2%	17,7%	1,5pkt %	20,6%	17,1%	3,5pkt %

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

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

(3) podana kwota za 9 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł.

Dzięki dobrej koniunkturze rynkowej segment Internet znacząco poprawił wynik operacyjny w trzecim kwartale 2014 r., który wyniósł 4,4 mln zł. EBITDA segmentu Internet wyniosła 5,7 mln zł i była wyższa od tej odnotowanej w analogicznym okresie 2013 r.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2014 r. całkowite przychody segmentu Internet były wyższe o 12,1% i wyniosły 29,7 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych w portalu *Gazeta.pl* i poprzez sieć reklamy internetowej *AdTaily* oraz zmiana rozliczeń z segmentem Prasy dotyczących wpływów z rekrutacyjnych ogłoszeń prasowych.

W trzecim kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 11,1% do kwoty 23,0 mln zł, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną o 3,0%. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych miał dynamiczny rozwój sprzedaży formatów wideo.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach spadły w trzecim kwartale 2014 r. o 14,3%. Główny wpływ na spadek tych przychodów miała zmiana sposobu klasyfikacji wpływów ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeń rekrutacyjnych w prasie i internecie (ujmowanych obecnie w przychodach z pozostałej sprzedaży).

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 10,5% do kwoty 25,3 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miał wzrost zatrudnienia, wzrost kosztów dzierżawy powierzchni reklamowej m.in. w sieciach reklamowych oraz wzrost kosztów reklamy.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w trzecim kwartale 2014 o 12,7% m.in. z uwagi na wzmocnienie sił sprzedaży (zwiększenie zatrudnienia w serwisach rekrutacyjnych oraz sieci Searchlab), działania rozwojowe (zwiększenie zatrudnienia w dziale technologii oraz serwisach sportowych) oraz w spółce Sir Local.

W trzecim kwartale 2014 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet wzrosły o 1,0 mln zł. Wzrost tych kosztów był wynikiem m.in. realizacji kampanii reklamowej portalu Gazeta.pl, serwisu VOD Kinoplex oraz spółki Sir Local.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W sierpniu 2014 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 57,3% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl - RASP* i grupie *Wirtualna Polska*. Ich liczba osiągnęła poziom 12,6 mln osób. Na portalu użytkownicy wykonali z urządzeń nieprzenośnych 624,9 mln odsłon i spędzili średnio 1 godzinę i 21 minut [6].

Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 18,4% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za sierpień 2014 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*. Grupa *Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategoriach: *Praca* (m.in. *GazetaPraca.pl*) oraz *Wyposażenie wnętrz i ogród* (m.in. serwis *CzteryKaty.pl*). Trzecią pozycję grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Styl życia, Społeczności, Informacje i publicystyka – ogólne i Informacje lokalne i regionalne*.

4. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2014 r. segment przygotował kolejne aplikacje na smartfony m.in. *Kabarety* oraz *Moja ciężka*.

Segment przygotował także nowe odsłony serwisów *Polskabiega.pl* serwisu oraz *Foch.pl*.

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. 18

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	17,5	16,2	8,0%	58,8	57,0	3,2%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	16,9	15,9	6,3%	57,1	55,7	2,5%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(16,9)	(19,1)	(11,5%)	(55,1)	(56,5)	(2,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(6,1)	(6,2)	(1,6%)	(19,7)	(19,3)	2,1%
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,2)	(2,2)	-	(6,7)	(6,3)	6,3%
Amortyzacja	(0,7)	(0,6)	16,7%	(2,0)	(1,8)	11,1%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,1)	(5,0)	(58,0%)	(6,9)	(7,8)	(11,5%)
EBIT	0,6	(2,9)	-	3,7	0,5	640,0%
marża EBIT	3,4%	(17,9%)	21,3pkt %	6,3%	0,9%	5,4pkt %
EBITDA	1,3	(2,3)	-	5,7	2,3	147,8%
marża EBITDA	7,4%	(14,2%)	21,6pkt %	9,7%	4,0%	5,7pkt %

(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;

(3) podana kwota za 9 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł.

W trzecim kwartale 2014 r. dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów (wzrost o 8,0%) oraz ograniczeniu kosztów operacyjnych (spadek o 11,5%) segment Radio istotnie poprawił wyniki operacyjne, zarówno na poziomie EBIT jak i EBITDA.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w trzecim kwartale 2014 r. wzrosły o 8,0% w porównaniu z trzecim kwartałem 2013 r. i wyniosły 17,5 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miała przede wszystkim wyższa sprzedaż własnego czasu antenowego. W omawianym okresie, rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 5,5% w porównaniu z trzecim kwartałem 2013 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 11,5% do kwoty 16,9 mln zł. Istotny wpływ na spadek kosztów operacyjnych w omawianym okresie miały niższe koszty reprezentacji i reklamy, związane z niższymi wydatkami na promocję marki *Złote Przeboje*. Jest to głównie efekt innego rozłożenia w czasie kampanii reklamowych poszczególnych radiostacji w porównaniu z 2013 r.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]**Tab. 19**

Udział % w słuchalności	III kwartał 2014	zmiana w pkt% r/r	I-III kwartał 2014	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Rock Radio</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,8%	(0,2pkt%)	4,2%	0,3pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,3%	0,2pkt%	1,2%	0,2pkt%

4. NOWE INICJATYWY

W lipcu 2014 r. aplikacje mobilne *Tuba.FM* na systemy *Android* oraz *iOS* zostały udostępnione w modelu freemium, czyli z możliwością wykupienia subskrypcji za brak reklam, emitowanych w darmowej wersji aplikacji.

Od początku września br. Radio *TOK FM* prowadzi w największych polskich miastach cykl debat przed wyborami samorządowymi. Akcji pod hasłem *Usłysz swoje miasto* towarzyszy kampania kinowa, internetowa i telewizyjna.

W dniu 24 września 2014 r. Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji udzieliła Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o. koncesji na nadawanie programu *Radio Złote Przeboje 93,2 FM* w Jędrzejowie (woj. świętokrzyskie). Spółka planuje rozpocząć nadawanie programu w nowej lokalizacji w terminie 3 miesięcy od daty wydania koncesji. Również we wrześniu br. Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji zdecydowała o przyznaniu *TOK FM* częstotliwości w Częstochowie i Białymstoku.

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 analogiczne okresy 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Tab. 20

w mln zł	III kwartał 2014	III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	40,0	39,6	1,0%	125,6	117,5	6,9%
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	38,1	37,9	0,5%	119,9	112,5	6,6%
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(39,7)	(40,3)	(1,5%)	(126,5)	(116,4)	8,7%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(28,8)	(28,8)	-	(90,2)	(81,9)	10,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(5,1)	(5,3)	(3,8%)	(15,7)	(16,1)	(2,5%)
Amortyzacja	(4,1)	(4,2)	(2,4%)	(12,4)	(12,2)	1,6%
EBIT	0,3	(0,7)	-	(0,9)	1,1	-
marża EBIT	0,7%	(1,8%)	2,5pkt %	(0,7%)	0,9%	(1,6pkt %)
EBITDA	4,4	3,5	25,7%	11,5	13,3	(13,5%)
marża EBITDA	11,0%	8,8%	2,2pkt %	9,2%	11,3%	(2,1pkt %)

(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;

(3) podana kwota za 9 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł.

W trzecim kwartale 2014 r. segment Druk istotnie poprawił wynik operacyjny w porównaniu z trzecim kwartałem 2013 r. Zarówno EBIT jak i EBITDA były pozytywne i wyniosły odpowiednio 0,3 mln zł i 4,4 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2014 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 38,1 mln zł i były na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku ubiegłego.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 1,5% do kwoty 39,7 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. w drukarni w Tychach realizowany był 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 oraz wartości wydatków na reklamę w internecie w trzecim kwartale 2013 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedź 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, 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 wskazań sponsorskich wraz z lokowaniem produktu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami lub innymi formami promocji.

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: lipiec-wrzesień 2014 r. N = 9 154; styczeń-wrzesień 2014 r. N = 30 015.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

/ 2 / (1,33 dla danych trzech kwartałów i 4 dla danych kwartalnych)

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odseton 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. zmiana 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 odseton 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; reklama komercyjna brandowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 114 miesięczników i 71 czasopism o innej periodyczności; razem 185 czasopism w okresie: lipiec-wrzesień 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 lipiec- wrzesień: próba dla 2013 r.: 21 037; dla 2014 r.: 21 096; za okres styczeń-wrzesień: próba dla 2013 r.: 63 125; dla 2014 r. 63 211.

[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. INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

W raporcie bieżącym z dnia 11 lipca 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o rozwiązaniu w dniu 11 lipca 2014 r. umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. Umowa przewidywała udzielenie Spółce długoterminowego kredytu konsorcjalnego. Rozwiązanie umowy nastąpiło w związku z zawarciem przez Agorę w dniu 28 maja 2014 r. umowy o wielocelowy limit kredytowy z Bankiem do wysokości 169 929 342,64 zł. W związku z powyższym Spółka spłaciła w całości zobowiązania z tytułu dotychczasowego długoterminowego kredytu konsorcjalnego wraz z prowizją, odsetkami i innymi należnościami Banku. W dniu 11 lipca 2014 r. Spółka otrzymała od Banku zawiadomienie o spłacie powyższego zobowiązania i rozwiązaniu umowy.

2. ISTOTNE WYDARZENIA

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 14 lipca 2014 r., zarząd spółki Helios S.A. dokonał przydziału 1 350 000 akcji na okaziciela serii C („Akcje”) Agorze S.A., która jako jedyny akcjonariusz wykonała prawo poboru Akcji, złożyła zapisy na wszystkie Akcje i pokryła je wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 10 017 tys. zł. Przydział Akcji nastąpił w wyniku realizacji uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki Helios S.A. z dnia 15 kwietnia 2014 r. dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 135 tys. zł w drodze emisji 1 350 000 Akcji zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy za cenę emisyjną w wysokości 7,42 zł za akcję. Wysokość kapitału zakładowego spółki Helios S.A. po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 1 156 346,40 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 8 447 900 akcji serii A, 7 300 akcji serii D oraz 1 350 000 akcji serii C w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 84,79% udziału w kapitale zakładowym i 84,79% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 18 lipca 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Social Hackers Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 4 500 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 225 tys. zł) Agora S.A. objęła 4 500 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 945 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 455 tys. zł i dzieli się na 9 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 4 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 49,45% udziału w kapitale zakładowym i 49,45% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 30 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował opisane podwyższenie kapitału zakładowego spółki oraz zmianę firmy spółki z Social Hackers Sp. z o.o. na Hash.fm Sp. z o.o.

W dniu 7 sierpnia 2014 r., nadzwyczajne 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 8 320 zł i będzie się dzielić na 104 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 12 sierpnia 2014 r., Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów, na mocy której nabyła 31 udziałów spółki AdTaily Sp. z o.o. od innego wspólnika tej spółki za cenę 171 487 zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 675 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 80,36% udziału w kapitale zakładowym i 80,36% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 25 września 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 20 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy (razem 2 tys. zł). Agora S.A. objęła 20 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 340 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 20 tys. zł i będzie się dzielić na 200 udziałów po 100 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 113 udziałów w kapitale zakładowym

spółki, co da jej 56,5% udziału w kapitale zakładowym i 56,5% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

► Objęcie udziałów spółki TV Zone Sp. z o.o.

W dniu 10 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki TV Zone Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. posiada w kapitale zakładowym spółki TV Zone Sp. z o.o. 100 udziałów o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł.

► Rejestracja zmian statutu Spółki

W dniu 6 października 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany paragrafu 18 ust.1 statutu Spółki przyjętej uchwałą nr 27 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. w dniu 24 czerwca 2014 r.

W dniu 6 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w drodze uchwały tekst jednolity statutu Spółki uwzględniający zmianę paragrafu 18 ust.1 statutu.

► Kooptacja nowego członka Rady Nadzorczej

W dniu 6 listopada 2014 r. stosownie do par. 18 ust. 1 statutu Spółki Rada Nadzorcza Spółki powołała w drodze kooptacji do swojego grona Pana Pawła Mazura.

► Program skupu akcji własnych Spółki

W dniu 14 sierpnia 2014 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka miała nabyć nie więcej niż 2 779 970 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 5,63% kapitału zakładowego Spółki, w tym nie więcej niż 2 500 000 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 279 970 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosiła 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpoczęło się w dniu 25 sierpnia 2014 r., a zakończyło w dniu 5 września 2014 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Dom Maklerski BZ WBK S.A.

W dniu 12 września 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował że w dniu 12 września 2014 r., w wyniku ogłoszonej Oferty, Spółka nabyła, poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., łącznie 2 500 000 akcji własnych. Nabyte akcje są akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja, które łącznie stanowią 4,91% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 2 500 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,67% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Nabyte Akcje”). Cena zakupu wynosiła 12,0 zł za jedną Nabytą Akcją oraz 30 000 000 zł łącznie za wszystkie Nabyte Akcje. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W TRZECIM KWARTALE 2014 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 21

a. akcje	stan na 30.09.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2014
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233

b. akcje	stan na 7.11.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2014
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233

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

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

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

Tab. 22

a. akcje	stan na 30.09.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2014
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	914 616	-	-	914 616
b. akcje	stan na 7.11.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2014
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	914 616	-	-	914 616
Paweł Mazur (1)	0	n/d	n/d	n/d

(1) Pan Paweł Mazur jest członkiem Rady Nadzorczej od 6 listopada 2014 r.

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

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

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

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu, tj. na 14 sierpnia 2014 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na 14 sierpnia 2014 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.23

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 13 września 2013 r.)	6 808 508	13,37	6 808 508	10,003

► Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 17 września 2014 r., Zarząd Agory S.A. otrzymał informację, że w odpowiedzi na wezwanie sprzedaży akcji Spółki, w ramach oferty skupu akcji własnych Agory S.A., ING Otwarty Fundusz Emerytalny ("Fundusz") zbył akcje Spółki czym zmniejszył stan posiadania akcji poniżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. W dniu 17 września 2014 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 6.359.086 akcji Spółki, co stanowiło 12,48% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6.359.086 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,34% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab.24

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

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 17 września 2014 r.)	6 359 086	12,48	6 359 086	9,34

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

▶ Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu

W dniu 16 lipca 2014 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 8 268 akcji objętych przez pracowników Agory w ramach planów partycypacyjnych realizowanych przez Spółkę w porozumieniu z Agorą-Holding Sp. z o.o. do 2004 r.

▶ 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 i sprawach spornych

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego oraz informacja o stanie spraw spornych zostały opisane w nocie 7 i 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▶ Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą Agora zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2014 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2014 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2014 R.

	30 września 2014 niebadane	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 września 2013 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	413 929	415 101	417 216	410 210
Rzeczowe aktywa trwałe	696 337	710 070	724 636	738 949
Długoterminowe aktywa finansowe	2 116	2 108	163	223
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	17 081	17 274	11 835	11 798
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	50 811	51 039	44 926	5 111
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 902	5 523	5 211	6 714
	1 185 176	1 201 115	1 203 987	1 173 005
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	28 575	26 817	25 846	23 543
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	236 460	250 733	233 940	222 082
Należności z tytułu podatku dochodowego	492	1 217	3 874	3 205
Krótkoterminowe aktywa finansowe	47 286	72 934	75 656	125 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 799	67 922	99 554	87 910
	353 612	419 623	438 870	462 242
Aktywa razem	1 538 788	1 620 738	1 642 857	1 635 247

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2014 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2014 niebadane	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 września 2013 niebadane
Pasywa					
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937	50 937
Akcje własne		(30 060)	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		-	-	-	(166)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		970 662	980 814	991 445	981 890
		1 138 731	1 178 943	1 189 574	1 179 853
Udziały niekontrolujące		17 359	17 600	18 021	15 926
Kapitał własny		1 156 090	1 196 543	1 207 595	1 195 779
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39 959	39 261	41 634	41 161
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	58 756	65 461	78 004	77 877
Pozostałe zobowiązania finansowe		24 558	27 592	27 592	26 609
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 363	2 363	2 289	2 253
Rezerwy na zobowiązania		1 217	22	88	120
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		7 672	5 484	5 340	2 767
		134 525	140 183	154 947	150 787
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		81	81	162	154
Zobowiązania krótkoterminowe		130 389	155 945	146 679	128 046
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 926	3 048	491	627
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	55 784	63 361	67 859	92 464
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	11
Rezerwy na zobowiązania		3 343	3 350	3 584	5 287
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		55 650	58 227	61 540	62 092
		248 173	284 012	280 315	288 681
Pasywa razem		1 538 788	1 620 738	1 642 857	1 635 247

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	243 952	768 723	239 996	773 647
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(178 694)	(554 214)	(189 071)	(548 815)
Zysk brutto ze sprzedaży		65 258	214 509	50 925	224 832
Koszty sprzedaży		(51 172)	(147 599)	(35 425)	(145 550)
Koszty ogólnego zarządu		(25 581)	(86 080)	(25 779)	(82 751)
Pozostałe przychody operacyjne		6 299	11 432	3 534	11 501
Pozostałe koszty operacyjne		(4 647)	(11 666)	(5 185)	(15 952)
Strata z działalności operacyjnej	4	(9 843)	(19 404)	(11 930)	(7 920)
Przychody finansowe		4 065	8 393	2 237	6 044
Koszty finansowe		(1 846)	(5 899)	(1 787)	(8 447)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(1 393)	(2 209)	21	(260)
Strata brutto		(9 017)	(19 119)	(11 459)	(10 583)
Podatek dochodowy		(1 203)	(1 567)	1 232	(457)
Strata netto		(10 220)	(20 686)	(10 227)	(11 040)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(10 114)	(20 745)	(9 729)	(9 932)
Udziały niekontrolujące		(106)	59	(498)	(1 108)
		(10 220)	(20 686)	(10 227)	(11 040)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł)		(0,20)	(0,41)	(0,19)	(0,19)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane
Strata netto za okres	(10 220)	(20 686)	(10 227)	(11 040)
Inne całkowite dochody/(straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	-	-	71	(5)
	-	-	71	(5)
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	71	(5)
Całkowite dochody ogółem za okres	(10 220)	(20 686)	(10 156)	(11 045)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(10 114)	(20 745)	(9 658)	(9 937)
Udziały niekontrolujące	(106)	59	(498)	(1 108)
	(10 220)	(20 686)	(10 156)	(11 045)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	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
Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.								
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	-	147 192	-	980 814	1 178 943	17 600	1 196 543
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Strata netto okresu	-	-	-	-	(10 114)	(10 114)	(106)	(10 220)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(10 114)	(10 114)	(106)	(10 220)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)	-	(30 060)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)	-	(30 060)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(38)	(38)	(135)	(173)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(38)	(38)	(135)	(173)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(30 060)	-	-	(38)	(30 098)	(135)	(30 233)
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	-	970 662	1 138 731	17 359	1 156 090

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.(C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	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
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.								
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	-	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	-	(20 745)	(20 745)	59	(20 686)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(20 745)	(20 745)	59	(20 686)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)	-	(30 060)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)	(586)	(30 646)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(38)	(38)	(135)	(173)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(38)	(38)	(135)	(173)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(30 060)	-	-	(38)	(30 098)	(721)	(30 819)
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	-	970 662	1 138 731	17 359	1 156 090

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.(C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.								
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	-	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto okresu	-	-	-	-	460	460	719	1 179
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	161	146	307	4	311
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	161	606	767	723	1 490
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	1 397	1 397	-	1 397
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Pozostałe	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	1 395	1 395	(666)	729
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych								
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	(983)	(983)	-	(983)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	24	24	285	309
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(959)	(959)	285	(674)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	436	436	(381)	55
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	-	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.(C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	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
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.								
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	-	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Strata netto okresu	-	-	-	-	(9 932)	(9 932)	(1 108)	(11 040)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(5)	(9 932)	(9 937)	(1 108)	(11 045)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	1 397	1 397	-	1 397
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Pozostałe	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	1 395	1 395	(666)	729
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych								
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	24	24	21	45
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	24	24	21	45
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	1 419	1 419	(645)	774
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	-	147 192	(166)	981 890	1 179 853	15 926	1 195 779

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2014 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane
Działalność operacyjna					
Strata brutto		(9 017)	(19 119)	(11 459)	(10 583)
Korekty o pozycje:					
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		1 393	2 209	(21)	260
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		21 079	63 167	20 369	61 616
Amortyzacja wartości niematerialnych		2 763	8 553	2 884	10 817
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych		17	58	(171)	195
Odsetki, netto		1 222	3 939	1 971	7 211
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(141)	(2 709)	(1 406)	(548)
Zmiana stanu rezerw		1 188	881	(612)	(4 639)
Zmiana stanu zapasów		(1 758)	(2 728)	162	(1 055)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		16 289	1 388	14 101	20 794
Zmiana stanu zobowiązań		(23 845)	(8 470)	(15 762)	(7 171)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		(448)	(2 350)	2 037	(1 725)
Inne korekty		(3 659)	(2 433)	114	1 524
Przepływy środków pieniężnych brutto		5 083	42 386	12 207	76 696
Podatek dochodowy zapłacony		(24)	(930)	(1 242)	(5 139)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		5 059	41 456	10 965	71 557
Działalność inwestycyjna					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		4 624	12 213	2 941	18 919
Spłata udzielonych pożyczek		2 500	2 500	-	-
Wpływy z tytułu odsetek		1 156	2 296	137	137
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		59 364	110 156	26 313	49 088
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(15 246)	(51 075)	(18 048)	(48 976)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		(1 199)	(7 635)	(240)	(340)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(37 000)	(84 000)	-	(140 100)
Udzielone pożyczki		-	(1 320)	(100)	(100)
Pozostałe wydatki	8	-	(7 000)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		14 199	(23 865)	11 003	(121 372)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane
Nota				
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	1 944	8 897	5 284	13 723
Nabycie akcji własnych	(30 060)	(30 060)	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	(173)	(173)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(170)	(586)	(203)	(666)
Spłata kredytów i pożyczek	(11 772)	(35 149)	(11 610)	(46 841)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 586)	(14 189)	(4 653)	(11 751)
Odsetki zapłacone	(1 473)	(4 804)	(2 271)	(7 259)
Pozostałe	(91)	(282)	(166)	(398)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(46 381)	(76 346)	(13 619)	(53 192)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 123)	(58 755)	8 349	(103 007)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	67 922	99 554	79 561	190 917
Na koniec okresu obrotowego	40 799	40 799	87 910	87 910

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2014 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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 30 września 2014 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 16 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w czterech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 18 lipca 2014 r.). Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a do dnia 10 grudnia 2013 r. prowadziła również działalność na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień i za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 7 listopada 2014 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 września 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 i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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 2014 r., poz. 133).

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 30 września 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 liczby 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

W dniu 28 maja 2014 r. Agora S.A. zawarła nową umowę kredytową o Wielocelowy Limit Kredytowy („Umowa”) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”). W związku z zawarciem nowej Umowy, w dniu 11 lipca 2014 r. nastąpiło rozwiązanie dotychczasowej umowy kredytowej z Bankiem dotyczącej długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. wraz z późniejszymi zmianami. Na podstawie nowej Umowy, Agora S.A. uzyskała kredyt refinansujący przeznaczony na spłatę istniejącego zadłużenia kredytowego wynikającego z niespłaconej części kredytu konsorcjalnego, jak również dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2015 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2015 r.

Na dzień 30 września 2014 r. pozostałe do spłaty zadłużenie z tytułu kredytu refinansującego wynosiło 17 285 tys. zł i zostało zaprezentowane w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Na dzień 30 września 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 96 906 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 46 746 tys. zł (z tego 25 444 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 50 160 tys. zł (z tego 33 312 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

W związku z niespełnieniem niektórych warunków finansowych określonych w umowie kredytowej, spółka Helios S.A. zaprezentowała część swojego zadłużenia długoterminowego wynikającego z zawartej umowy w zobowiązaniach krótkoterminowych. Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kredyt bankowy, którego dotyczy niespełnienie warunku, nie został postawiony przez bank w stan wymagalności.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym 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. 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 za poprzednie okresy mogą nie być w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.

Od 1 stycznia 2014 r. działalność Grupy podzielona jest na 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. wydawnictwo książkowe 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 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 zmiennej kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu *Reklama Zewnętrzna* do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (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. 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 dotyczą 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 dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. i 30 września 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.), Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 1 sierpnia 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 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	69 591	55 587	31 920	29 018	16 618	39 707	1 511	243 952
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 446	1 832	607	671	852	355	(5 763)	-
Przychody ogółem	71 037	57 419	32 527	29 689	17 470	40 062	(4 252)	243 952
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(67 805)	(57 495)	(34 097)	(25 298)	(16 881)	(39 704)	(12 515)	(253 795)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	3 232	(76)	(1 570)	4 391	589	358	(16 767)	(9 843)
Koszty i przychody finansowe							2 219	2 219
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	(46)	(43)	-	-	(1 304)	(1 393)
Podatek dochodowy							(1 203)	(1 203)
Strata netto								(10 220)

(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. (19 731 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 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 528)	(6 395)	(4 094)	(1 251)	(650)	(4 053)	(4 532)	(23 503)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	63	(339)
Odpisy aktualizujące	(694)	(44)	(553)	(471)	(99)	(430)	(17)	(2 308)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	156	1 444	133	369	65	3	4	2 174
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	258	3 320	2 707	686	206	426	1 384	8 987

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	215 838	176 445	103 638	87 730	55 794	124 552	4 726	768 723
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 948	6 223	2 570	2 663	2 977	1 064	(20 445)	-
Przychody ogółem	220 786	182 668	106 208	90 393	58 771	125 616	(15 719)	768 723
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(202 327)	(180 014)	(105 741)	(75 604)	(55 052)	(126 494)	(42 895)	(788 127)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	18 459	2 654	467	14 789	3 719	(878)	(58 614)	(19 404)
Koszty i przychody finansowe							2 494	2 494
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	(136)	64	-	-	(2 137)	(2 209)
Podatek dochodowy							(1 567)	(1 567)
Strata netto								(20 686)

(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. (67 769 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.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 396)	(19 101)	(12 340)	(3 761)	(1 955)	(12 355)	(13 797)	(70 705)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(404)	-	(801)	-	-	190	(1 015)
Odpisy aktualizujące	(2 329)	(322)	(1 994)	(898)	(420)	(831)	(263)	(7 057)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	607	1 613	298	552	181	21	11	3 283
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	937	23 874	7 073	3 075	1 210	1 209	4 920	42 298

Stan na 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	87 269	275 742	235 399	52 815	70 816	198 917	189 308	1 110 266
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	78	12 955	-	-	4 048	17 081

(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 6 654 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (120 164 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 30 września 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	74 050	50 770	33 303	25 446	15 635	39 290	1 502	239 996
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 497	2 476	482	1 034	643	347	(6 479)	-
Przychody ogółem	75 547	53 246	33 785	26 480	16 278	39 637	(4 977)	239 996
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(64 230)	(55 475)	(35 392)	(22 894)	(19 159)	(40 277)	(14 499)	(251 926)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	11 317	(2 229)	(1 607)	3 586	(2 881)	(640)	(19 476)	(11 930)
Koszty i przychody finansowe							450	450
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				21				21
Podatek dochodowy							1 232	1 232
Strata netto								(10 227)

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

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 028)	(6 256)	(4 192)	(1 100)	(560)	(4 149)	(4 630)	(22 915)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	64	(338)
Odpisy aktualizujące	(1 733)	(207)	(1 017)	(420)	(289)	(394)	(133)	(4 193)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	438	171	254	154	164	408	98	1 687
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	183	12 698	2 988	862	2 452	322	3 234	22 739

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	244 585	167 127	108 595	78 375	54 030	116 490	4 445	773 647
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 976	6 497	1 521	3 053	3 007	1 030	(19 084)	-
Przychody ogółem	248 561	173 624	110 116	81 428	57 037	117 520	(14 639)	773 647
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(200 586)	(177 569)	(111 361)	(70 992)	(56 525)	(116 384)	(48 150)	(781 567)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	47 975	(3 945)	(1 245)	10 436	512	1 136	(62 789)	(7 920)
Koszty i przychody finansowe							(2 403)	(2 403)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(260)				(260)
Podatek dochodowy							(457)	(457)
Strata netto								(11 040)

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

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

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

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 302)	(20 018)	(12 744)	(3 493)	(1 785)	(12 139)	(14 236)	(70 717)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(404)	-	(1 502)	-	-	190	(1 716)
Odpisy aktualizujące	(3 595)	(1 084)	(2 223)	(1 379)	(908)	(983)	(890)	(11 062)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 920	410	958	606	478	944	712	6 028
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(634)	-	(119)	(135)	(93)	(54)	(362)	(1 397)
Nakłady inwestycyjne (2)	4 360	23 681	7 886	3 818	2 819	391	7 684	50 639

Stan na 30 września 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	83 425	279 471	244 711	66 477	67 733	217 420	189 922	1 149 159
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	240	11 558	-	-	-	11 798

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 8 370 tys. zł;

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

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 S.A.

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 2013 r.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	-	-	1 397
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	1 397

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013
Na początek okresu	-	-	-	290 568
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	-	-	-	(1 760)
Nabyte uprawnienia	-	-	-	(288 808)
Na koniec okresu	-	-	-	-

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

	Stan na 30 września 2013	Nabyte uprawnienia w 2013	Utracone w 2013	Przyznane w 2013	Stan na 31 grudnia 2012
Plan motywacyjny 2012 r. (seria O)					
Piotr Niemczycki (1)	-	(5 454)	-	-	5 454
Zbigniew Bąk (2)	-	(6 246)	-	-	6 246
Marek Jackiewicz (3)	-	(1 101)	-	-	1 101
Stanisław Turnau (3)	-	(1 197)	-	-	1 197
Grzegorz Kossakowski	-	(4 685)	-	-	4 685
Wanda Rapaczynski (4)	-	-	-	-	n/d
Robert Musiał (5)	-	-	-	-	n/d
Bartosz Hojka (5)	-	-	-	-	n/d
Tomasz Jagiełło (5)	-	-	-	-	n/d
	-	(18 683)	-	-	18 683

(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 2014 r. nie poniesiono kosztów niegotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2. W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. koszt ten wyniósł 90 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 2013 r.

Zgodnie z założeniami, plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji za lata 2010-2012, został rozliczony w drugim kwartale 2013 r. Realizacja planu zakończyła się wypłatą 3 048 tys. zł.

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie Zarządu 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 w zależności od realizacji określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora za 2014 r. („Warunek”). W przypadku niespełnienia Warunku, Cel EBITDA został określony jako skumulowana wartość

wyniku EBITDA operacyjna (po eliminacji ewentualnych korekt) 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%, bądź w przypadku spełnienia Warunku, 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, niezaprzeszanie pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki).

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

Począwszy od drugiego kwartału 2014 r., wartość potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana przy założeniu niespełnienia Warunku 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	8,15
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	32,62
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	1,97-2,31 (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 82,5%.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(32)	267	323	323
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	6	(51)	(61)	(61)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	962	962	323	323
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	183	183	61	61

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013
Bartosz Hojka	17	89	76	76
Tomasz Jagiełło	(19)	53	76	76
Grzegorz Kossakowski	(11)	72	95	95
Robert Musiał	(19)	53	76	76
	(32)	267	323	323

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2014 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 114 tys. zł (spadek o 1 272 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o 1 615 tys. zł (spadek o 1 209 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 195 tys. zł (spadek o 5 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2014 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 395 tys. zł (spadek o 298 tys. zł),
- utworzono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia w kwocie 1 449 tys. zł (wzrost o 1 449 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 30 tys. zł (spadek o 184 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 561 tys. zł (wykorzystano 159 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 7 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 365 tys. zł (zwiększono o 380 tys. zł).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 września 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
			30 września 2014	31 grudnia 2013	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.10.2014 - 05.07.2020	275	343	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
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 30 września 2014 r. jest prezentowana w bilansie w należnościach długoterminowych.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 8.

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 września 2014 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 30 września 2014 r. wynosi 949 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 768 tys. zł)

Dodatkowo, na dzień 30 września 2014 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 3 887 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 3 903 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. 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.

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej**

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wynosiły 2 219 tys. zł (dziewięć miesięcy 2013 r.: 3 705 tys. zł), przy czym kwota za trzy kwartały 2013 r. obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010 - 2012 opisanego w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wynosiły 297 tys. zł (dziewięć miesięcy 2013 r.: 298 tys. zł).

W dniu 14 maja 2014 r. na sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Prezes Zarządu Spółki dokonał transakcji kupna 2 900 akcji Agory S.A. Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 30 września 2014	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2014	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2013
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	716	1 352	40	131
Zakupy dóbr i usług	(421)	(805)	(29)	(240)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	34	126	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	58	244	245

	30 września 2014	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 września 2013
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe	726	543	1 034	81
Należności z tytułu dywidend	180	180	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	305	189	83	114
Pożyczki udzielone	2 658	5 126	1 271	-

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 września 2014	30 czerwca 2014
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków (4)	80,4%	76,7%
11 Helios S.A., Łódź (5)	84,8%	82,8%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (5)	84,8%	82,8%
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków (6)	56,5%	51,7%
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%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
17 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
18 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (8)	46,2%	40,4%
19 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
20 Stopklatka S.A., Warszawa	41,0%	41,0%
21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa (9)	49,5%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
22 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
23 Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, 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 od udziałowca niekontrolującego;

(5) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(6) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(7) utworzenie spółki w dniu 10 września 2014 r.;

(8) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(9) objęcie udziałów w spółce w dniu 18 lipca 2014 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 14 lipca 2014 r., zarząd spółki Helios S.A. dokonał przydziału 1 350 000 akcji na okaziciela serii C („Akcje”) Agorze S.A., która jako jedyny akcjonariusz wykonała prawo poboru Akcji, złożyła zapisy na wszystkie Akcje i pokryła je wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 10 017 tys. zł. Przydział Akcji nastąpił w wyniku realizacji uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki Helios S.A. z dnia 15 kwietnia 2014 r. dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 135 tys. zł w drodze emisji 1 350 000 Akcji zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy za cenę emisyjną w wysokości 7,42 zł za akcję. Wysokość

kapitału zakładowego spółki Helios S.A. po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 1 156 346,40 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 8 447 900 akcji serii A, 7 300 akcji serii D oraz 1 350 000 akcji serii C w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 84,79% udziału w kapitale zakładowym i 84,79% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 18 lipca 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Social Hackers Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 4 500 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 225 tys. zł). Agora S.A. objęła 4 500 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 945 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 455 tys. zł i dzieli się na 9 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 4 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 49,45% udziału w kapitale zakładowym i 49,45% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 30 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował opisane podwyższenie kapitału zakładowego spółki oraz zmianę firmy spółki z Social Hackers Sp. z o.o. na Hash.fm Sp. z o.o.

W dniu 7 sierpnia 2014 r., nadzwyczajne 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 8 320 zł i będzie się dzielić na 104 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 12 sierpnia 2014 r., Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów, na mocy której nabyła 31 udziałów spółki AdTaily Sp. z o.o. od innego wspólnika tej spółki za cenę 171 487 zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 675 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 80,36% udziału w kapitale zakładowym i 80,36% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 10 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki TV Zone Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. posiada w kapitale zakładowym spółki TV Zone Sp. z o.o. 100 udziałów o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł.

W dniu 25 września 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 20 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy (razem 2 tys. zł). Agora S.A. objęła 20 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 340 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 20 tys. zł i będzie się dzielić na 200 udziałów po 100 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 113 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 56,5% udziału w kapitale zakładowym i 56,5% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

13. 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 trzy kwartały 2014 r. (za trzy kwartały 2013 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1803 zł (1 EURO = 4,2231 zł).

- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2014 r. 1 EURO = 4,1755 zł, na 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł, na 30 września 2013 r. 1 EURO = 4,2163 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 53 607 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.: 46 096 tys. zł).

Na dzień 30 września 2014 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 47 190 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 5 016 tys. zł).

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę, że zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują również przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych 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 tym procesem mogą wynieść do około 80 mln zł.

15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

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

	30 września 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	46 589	-	46 589	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	46 589	-	46 589	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 558	-	-	24 558
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 558	-	-	24 558
	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	71 839	-	71 839	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	71 839	-	71 839	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	27 592	-	-	27 592
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	27 592	-	-	27 592

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

	30 września 2014	31 grudnia 2013
Stan na początek okresu	27 592	26 609
Zwiększenia	-	983
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat (1)	(3 034)	
Stan na koniec okresu	24 558	27 592

(1) zmiana wyceny zobowiązania z tytułu „opcji put” przysługujących akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A. związana ze zwiększeniem udziału Agora S.A. w kapitale zakładowym Heliosa ujęta w przychodach finansowych Grupy Agora w trzecim kwartale 2014 r.

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.

16. PROGRAM SKUPU AKCJI WŁASNYCH

W dniu 24 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o nabywaniu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia w ramach uchwalonego programu („Program”). W ramach Programu Spółka może nabyć nie więcej niż 3 638 380 akcji za cenę nie niższą niż 12 zł i nie wyższą niż 16 zł za jedną akcję. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie zdecydowało o utworzeniu celowego funduszu rezerwowego, na który została wydzielona kwota 50 937 380 zł z kapitału zapasowego Spółki.

W dniu 14 sierpnia 2014 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka miała nabyć nie więcej niż 2 779 970 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 5,63% kapitału zakładowego Spółki, w tym nie więcej niż 2 500 000 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 279 970 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosiła 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpoczęło się w dniu 25 sierpnia 2014 r., a zakończyło w dniu 5 września 2014 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Dom Maklerski BZ WBK S.A.

W dniu 12 września 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 12 września 2014 r., w wyniku ogłoszonej Oferty, Spółka nabyła, poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., łącznie 2 500 000 akcji własnych. Nabyte akcje są akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja, które łącznie stanowią 4,91% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 2 500 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,67% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Nabyte Akcje”). Cena zakupu wynosiła 12,0 zł za jedną Nabytą Akcją a całość poniesionych wydatków na przeprowadzenie i rozliczenie Oferty wyniosła 30 060 tys. zł. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

► Kooptacja nowego członka Rady Nadzorczej

W dniu 6 listopada 2014 r. stosownie do par. 18 ust. 1 statutu Spółki Rada Nadzorcza Spółki powołała w drodze kooptacji do swojego grona Pana Pawła Mazura.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	768 723		773 647	183 892		183 194
Strata z działalności operacyjnej	(19 404)		(7 920)	(4 642)		(1 875)
Strata brutto	(19 119)		(10 583)	(4 574)		(2 506)
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(20 745)		(9 932)	(4 963)		(2 352)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	41 456		71 557	9 917		16 944
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(23 865)		(121 372)	(5 709)		(28 740)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(76 346)		(53 192)	(18 263)		(12 595)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(58 755)		(103 007)	(14 055)		(24 391)
Aktywa razem	1 538 788	1 642 857	1 635 247	368 528	396 136	387 839
Zobowiązania długoterminowe	134 525	154 947	150 787	32 218	37 362	35 763
Zobowiązania krótkoterminowe	248 173	280 315	288 681	59 436	67 591	68 468
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 138 731	1 189 574	1 179 853	272 717	286 838	279 831
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 199	12 282	12 081
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 772 551	50 937 386	50 937 386	50 772 551	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,41)		(0,19)	(0,10)		(0,05)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	22,43	23,35	23,16	5,37	5,63	5,49

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

Jednostkowy bilans na 30 września 2014 r.

	30 września 2014 niebadane	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 września 2013 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	75 791	76 501	78 712	76 803
Rzeczowe aktywa trwałe	318 242	324 602	328 551	332 322
Długoterminowe aktywa finansowe	552 364	548 976	534 832	534 522
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	11 008	13 394	19 635	21 816
	957 405	963 473	961 730	965 463
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	17 958	16 601	15 942	15 053
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	166 115	177 262	170 376	169 518
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	858	3 043	2 234
Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 725	46 022	57 864	84 543
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 634	21 162	46 231	33 790
	203 432	261 905	293 456	305 138
Aktywa razem	1 160 837	1 225 378	1 255 186	1 270 601

Jednostkowy bilans na 30 września 2014 r. (c.d.)

	30 września 2014 niebadane	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 września 2013 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Akcje własne	(30 060)	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	137 164	167 224	116 287	116 151
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	694 782	677 812	747 660	761 173
	1 000 015	1 043 165	1 062 076	1 075 453
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 329	25 514	27 730	28 497
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	8 652	17 304
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 782	1 782	1 778	1 794
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	120
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	989	1 017	724	335
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	86	70	88	94
	29 186	28 383	38 972	48 144
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	42	42	115	114
Zobowiązania krótkoterminowe	78 789	93 463	84 135	78 725
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	460	-	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 634	25 928	34 543	34 504
Rezerwy na zobowiązania	969	1 266	1 424	1 647
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 742	33 131	33 921	32 014
	131 636	153 830	154 138	147 004
Pasywa razem	1 160 837	1 225 378	1 255 186	1 270 601

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

	Trzy miesiące zakończony 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	143 488	442 648	141 463	453 114
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(93 114)	(286 666)	(90 159)	(272 925)
Zysk brutto ze sprzedaży	50 374	155 982	51 304	180 189
Koszty sprzedaży	(46 863)	(135 061)	(40 422)	(132 204)
Koszty ogólnego zarządu	(17 738)	(59 878)	(17 881)	(55 143)
Pozostałe przychody operacyjne	1 483	4 082	2 079	6 568
Pozostałe koszty operacyjne	(1 912)	(5 712)	(3 215)	(10 441)
Strata z działalności operacyjnej	(14 656)	(40 587)	(8 135)	(11 031)
Przychody finansowe	2 793	8 000	2 191	28 086
Koszty finansowe	(411)	(1 665)	(2 844)	(4 159)
Zysk/(strata) brutto	(12 274)	(34 252)	(8 788)	12 896
Podatek dochodowy	(816)	2 252	1 371	(1 241)
Zysk/(strata) netto	(13 090)	(32 000)	(7 417)	11 655
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,26)	(0,63)	(0,15)	0,23

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

	Trzy miesiące zakończony 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2013 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(13 090)	(32 000)	(7 417)	11 655
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(13 090)	(32 000)	(7 417)	11 655

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.						
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	-	147 192	167 224	677 812	1 043 165
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(13 090)	(13 090)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(13 090)	(13 090)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(30 060)	30 060	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(30 060)	-	(30 060)	30 060	(30 060)
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 164	694 782	1 000 015

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.						
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	116 287	747 660	1 062 076
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(32 000)	(32 000)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(32 000)	(32 000)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	20 877	(20 877)	-
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(30 060)	-	20 877	(20 878)	(30 061)
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 164	694 782	1 000 015

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.						
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(1 857)	(1 857)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	136	-	136
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	136	(1 857)	(1 721)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 164	-	1 164
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	1 164	-	1 164
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	116 287	747 660	1 062 076

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 r.						
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	11 655	11 655
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	11 655	11 655
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 164	-	1 164
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	1 164	1	1 165
Stan na 30 września 2013 r. niebadane	50 937	-	147 192	116 151	761 173	1 075 453

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(12 274)	(34 252)	(8 788)	12 896
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 550	25 649	8 210	24 812
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 742	5 495	1 966	7 288
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(1 899)	(2 251)	2 374	(561)
Odsetki, netto	(132)	(277)	56	615
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(569)	(3 551)	(1 828)	(13 564)
Przychody z tytułu dywidend	-	(1 344)	-	(9 031)
Zmiana stanu rezerw	(297)	(523)	(660)	(4 500)
Zmiana stanu zapasów	(1 357)	(2 016)	132	(273)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	12 272	7 253	3 971	10 542
Zmiana stanu zobowiązań	(12 611)	997	(7 868)	(4 988)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	560	72	463	(7 328)
Inne korekty	(691)	657	178	1 973
Przepływy środków pieniężnych brutto	(6 706)	(4 091)	(1 794)	17 881
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	482	482	-	(2 217)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(6 224)	(3 609)	(1 794)	15 664
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	361	456	41	11 686
Dywidendy otrzymane	-	1 164	-	3 262
Splata udzielonych pożyczek	2 800	3 650	-	11 593
Wpływy z tytułu odsetek	874	1 997	494	4 133
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	47 253	98 043	26 313	49 088
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	3 171	9 264	2 975	7 788
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 547)	(20 413)	(6 704)	(21 312)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(3 443)	(18 171)	-	(15 060)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(12 000)	(49 000)	-	(95 100)
Udzielone pożyczki	-	(660)	-	(10 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	35 469	26 330	23 119	(53 922)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z kredytów i pożyczek	349	349	-	-
Nabycie akcji własnych	(30 060)	(30 060)	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(8 732)	(26 206)	(8 742)	(26 225)
Odsetki zapłacone	(224)	(868)	(731)	(2 114)
Inne	(106)	(533)	(59)	(720)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(38 773)	(57 318)	(9 532)	(29 059)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9 528)	(34 597)	11 793	(67 317)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	21 162	46 231	21 997	101 107
Na koniec okresu obrotowego	11 634	11 634	33 790	33 790

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 30 września 2014 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2014 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 1 594 tys. zł (wzrost o 377 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 750 tys. zł (spadek o 250 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o kwotę 1 617 tys. zł (spadek o 1 218 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 121 tys. zł (spadek o 138 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 561 tys. zł (wykorzystano 159 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 68 tys. zł (bez zmian),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 tys. zł (bez zmian).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 17 022 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.: 10 665 tys. zł).

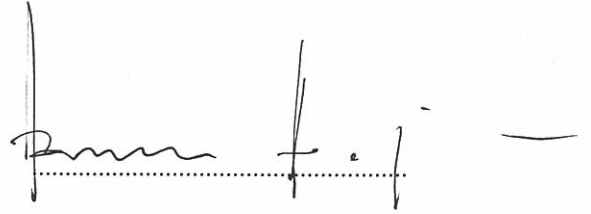
Na dzień 30 września 2014 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 442 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	442 648		453 114	105 889		107 294
Strata z działalności operacyjnej	(40 587)		(11 031)	(9 709)		(2 612)
Zysk/(strata) brutto	(34 252)		12 896	(8 194)		3 054
Zysk/(strata) netto	(32 000)		11 655	(7 655)		2 760
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(3 609)		15 664	(863)		3 709
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	26 330		(53 922)	6 299		(12 768)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(57 318)		(29 059)	(13 711)		(6 881)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34 597)		(67 317)	(8 276)		(15 940)
Aktywa razem	1 160 837	1 255 186	1 270 601	278 011	302 659	301 355
Zobowiązania długoterminowe	29 186	38 972	48 144	6 990	9 397	11 419
Zobowiązania krótkoterminowe	131 636	154 138	147 004	31 526	37 167	34 866
Kapitał własny	1 000 015	1 062 076	1 075 453	239 496	256 095	255 070
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 199	12 282	12 081
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 772 551	50 937 386	50 937 386	50 772 551	50 937 386	50 937 386
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,63)		0,23	(0,15)		0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,70	20,85	21,11	4,72	5,03	5,01

Warszawa, 7 listopada 2014 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

