

GRUPA AGORA

Raport
za IV kw. 2014 r.

20 lutego 2015 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY 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	7
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
1.1. Rynek reklamy [3]	7
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	8
1.3. Frekwencja w kinach [10]	8
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
2.1. Przychody	9
2.2. Koszty operacyjne	11
3. PERSPEKTYWY	12
3.1. Przychody	12
3.1.1. Rynek reklamy [3]	12
3.1.2. Sprzedaż prasy	13
3.1.3. Sprzedaż biletów	13
3.2. Koszty operacyjne	13
3.2.1. Koszty usług obcych	13
3.2.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	13
3.2.3. Koszty marketingu i promocji	13
3.2.4. Koszty materiałów i energii	13
III. WYNIKI FINANSOWE	14
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	14
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	14
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2014 r. [1]	16
2.2. Przychody i koszty finansowe	17
3. BILANS GRUPY AGORA	17
3.1. Aktywa trwałe	17
3.2. Aktywa obrotowe	17
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	18
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	18
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	18
4.1. Działalność operacyjna	19
4.2. Działalność inwestycyjna	19
4.3. Działalność finansowa	19
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	20
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	21
IV.A. PRASA [1]	21
1. Przychody	22
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	23
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	23
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	23
1.2. Sprzedaż reklam [3]	23
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	23
1.2.2. Przychody reklamowe Metra [3], [4]	24
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	24
2. Koszty	25
3. Nowe inicjatywy	25
IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	26

1. Przychody [3]	27
2. Koszty.....	28
3. Nowe inicjatywy	28
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	29
1. Przychody [8]	29
2. Koszty.....	30
3. Nowe inicjatywy	30
IV.D. INTERNET [1], [6].....	31
1. Przychody	31
2. Koszty.....	32
3. Istotne informacje o działalności internetowej	32
4. Nowe inicjatywy	32
IV.E. RADIO	33
1. Przychody [3]	33
2. Koszty.....	33
3. Udziały w słuchalności [9].....	34
4. Nowe Inicjatywy	34
IV.F. DRUK [1].....	35
1. Przychody	35
2. Koszty.....	35
3. Nowe inicjatywy	35
PRZYPISY	36
V. Informacje uzupełniające	39
1. Istotne wydarzenia	39
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2014 r. i do dnia publikacji raportu	40
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w czwartym kwartale 2014 r. i do dnia publikacji raportu.....	40
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	41
5. Pozostałe informacje	41
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	43

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2014 R.

PRZYCHODY 1 102,4 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 11,0 MLN ZŁ,
EBITDA 77,7 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 97,8 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - grudzień 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 czwartym kwartale 2014 r. przychody Grupy wyniosły 333,7 mln zł i wzrosły o 11,1% w porównaniu do czwartego kwartału 2013 r. Wzrost ten jest efektem wyższych przychodów w większości segmentów operacyjnych Grupy. W segmencie Film i Książka przychody wzrosły o 29,8% do kwoty 100,2 mln zł. Pozytywnie na wartość przychodów segmentu wpłynęła wyższa niż w analogicznym okresie 2013 r. frekwencja w kinach sieci Helios, co przełożyło się na wyższe przychody ze sprzedaży biletów oraz w barach kinowych. Istotnym dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów segmentu były przychody z tytułu dystrybucji i koprodukcji filmowej, które wyniosły 13,7 mln zł, głównie dzięki sukcesowi frekwencyjnemu filmu *Bogowie*. Segmenty Internet i Radio odnotowały wzrost przychodów dzięki poprawie kondycji rynku reklamowego. Ich wpływy wyniosły odpowiednio 36,7 mln zł (wzrost o 22,3%) oraz 28,6 mln zł (wzrost o 9,3%). Przychody segmentu Druk wzrosły o 2,6% do kwoty 47,5 mln zł, a segmentu Reklama Zewnętrzna o 0,5% do kwoty 43,6 mln zł. Nieznaczny spadek przychodów (o 1,3%) odnotował jedynie segment Prasa - wyniosły one 85,6 mln zł. Warto jednak zauważyć, że przychody segmentu Prasa ze sprzedaży wydawnictw wzrosły o 8,1% w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 r. i wyniosły 33,3 mln zł, a przychody ze sprzedaży reklam zmniejszyły się jedynie o 3,9 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r.

W 2014 r. przychody Grupy wyniosły 1 102,4 mln zł i były o 2,7% wyższe niż w 2013 r. Wpływ na to miały wyższe przychody odnotowane przez większość segmentów operacyjnych Grupy. Największy wzrost przychodów miał miejsce w segmencie Film i Książka. Do wzrostu przychodów tego segmentu przyczyniła się wyższa frekwencja w sieci kin Helios oraz wyższe przychody z tytułu dystrybucji i koprodukcji filmowej, które wyniosły blisko 17,0 mln zł. Przychody segmentów Internet oraz Radio wzrosły dzięki wyższym wpływom ze sprzedaży reklam i wyniosły odpowiednio 127,1 mln zł (wzrost o 14,1%) oraz 87,4 mln zł (wzrost o 5,2%). Wzrost przychodów segmentu Druk do kwoty 173,1 mln zł wynika z wyższego wolumenu zamówień od klientów zewnętrznych. Segmenty, które odnotowały niższe przychody niż w 2013 r., to Prasa i Reklama Zewnętrzna. W przypadku Prasy zmniejszenie przychodów związane jest głównie z mniejszymi wydatkami

reklamodawców w dziennikach i magazynach. W przypadku segmentu Reklama Zewnętrzna jest to głównie efekt niższych przychodów odnotowanych w pierwszym i trzecim kwartale 2014 r.

- W czwartym kwartale 2014 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 16,7% i wyniosły 332,6 mln zł. Istotnym czynnikiem wpływającym na ich wysokość były odpisy aktualizujące wartość dwóch miesięczników wydawanych przez pion Czasopisma i Prasa Bezpłatna w kwocie 15,1 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu odpisów aktualizujących, koszty operacyjne Grupy netto wyniosły 317,5 mln zł i były wyższe o 11,4% w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 r. Istotny wzrost kosztów operacyjnych - o 37,7% - miał miejsce w segmencie Film i Książka i był związany z działalnością filmową oraz z powiększeniem sieci kin Helios w 2014 r. o trzy nowe obiekty. W segmencie Internet koszty wzrosły o 32,8% i było to związane z rozwojem oferty oraz wyższymi nakładami na reprezentację i reklamę. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Radio wiąże się głównie z wyższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w związku ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży oraz wyższymi kosztami systemów premiowych i motywacyjnych związanych z lepszą niż planowana realizacją celów. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Prasa związany jest z odpisem aktualizującym wartość dwóch miesięczników oraz pracami nad rozwojem cyfrowej oferty segmentu. Ograniczenie kosztów operacyjnych było widoczne w segmencie Druk m.in. w związku z niższymi kosztami energii oraz w segmencie Reklama Zewnętrzna dzięki zmniejszeniu kosztów utrzymania systemu.

W 2014 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 1 120,7 mln zł i wzrosły o 5,1% w stosunku do 2013 r. Czynnikiem wpływającym na ich wysokość były odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 15,1 mln zł, które obciążały wyniki Grupy w czwartym kwartale 2014 r. Po wyeliminowaniu wpływu odpisów aktualizujących, koszty operacyjne Grupy wyniosły w 2014 r. 1 105,6 mln zł i wzrosły 3,7% w porównaniu z 2013 r. Istotny wzrost kosztów operacyjnych (o 11,1%) miał miejsce w segmencie Film i Książka i był związany z aktywnością na rynku dystrybucji i koprodukcji filmowej, rozwojem sieci kin Helios oraz wyższymi opłatami za kopie filmowe. W segmencie Internet wyższe koszty operacyjne związane były z działaniami rozwojowymi oraz większą aktywnością promocyjną. W segmencie Druk wzrost kosztów operacyjnych wynikał z większego wolumenu produkcji dla klientów zewnętrznych, co przełożyło także się na wzrost przychodów segmentu z tego tytułu. Wzrost kosztów operacyjnych został odnotowany także w segmencie Prasa i był on głównie związany z odpisami aktualizującymi wartość tytułów prasowych wydawanych przez pion Czasopisma i Prasa Bezpłatna oraz z rozwojem oferty cyfrowej segmentu.

- W czwartym kwartale 2014 r. wynik operacyjny Grupy został obciążony przez odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości 15,1 mln zł. W rezultacie EBITDA Grupy w czwartym kwartale 2014 r. zmniejszyła się do kwoty 25,4 mln zł. Wynik operacyjny na poziomie EBIT był pozytywny i wyniósł 1,1 mln zł. Zysk netto wyniósł 9,7 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej 8,2 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu odpisów aktualizujących wartość aktywów, EBITDA Grupy wzrosła o 3,8% do kwoty 40,5 mln zł. Wynik operacyjny Grupy na poziomie EBIT, po wyeliminowaniu wpływu odpisów aktualizujących, był wyższy o 5,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. i wyniósł 16,2 mln zł, a zysk netto wzrósł do kwoty 21,9 mln zł.
- Ze względu na odpisy aktualizujące wartość aktywów, które obciążały wynik Grupy Agora w czwartym kwartale 2014 r. Grupa zakończyła 2014 r. ze stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 18,3 mln zł oraz stratą netto na poziomie 11,0 mln zł. W tym czasie strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 12,5 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu odpisów aktualizujących, EBITDA Grupy w 2014 r. wyniosła 92,8 mln zł, a strata operacyjna na poziomie EBIT 3,2 mln zł. Zysk netto Grupy, po eliminacji powyższych kosztów, wyniósł 1,2 mln zł.
- Na wysokość podatku odroczonego, a w efekcie na wynik netto Grupy w czwartym kwartale 2014 r., wpłynął efekt podatkowy transakcji aportu i leasingu zwrotnego nośników reklamowych, przeprowadzonej w ramach optymalizacji działalności operacyjnej spółek należących do grupy AMS.
- Na koniec grudnia 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 110,2 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 52,3 mln zł oraz 57,9 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, Grupa posiada należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 37,6 mln zł stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 29,6 mln zł jest prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych). Na wysokość środków pieniężnych posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2014 r. wpłynęła również realizacja pierwszego etapu programu 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 wydatków poniesionych na jej przeprowadzenie i rozliczenie wyniosła blisko 30,1 mln zł.

- ▶ Na koniec grudnia 2014 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 93,4 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 84,7 mln zł).
- ▶ 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 operacyjną 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 czwartym kwartale 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła blisko 2,2 mld zł i wzrosła o prawie 3,0% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r.

Tab.1

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

W czwartym kwartale 2014 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe we wszystkich segmentach rynku z wyjątkiem prasy. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
3,0%	4,0%	6,0%	(10,5%)	6,0%	4,0%	(10,0%)	16,0%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	52,5%	20,0%	8,0%	8,0%	6,0%	4,0%	1,5%

W 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 7,4 mld zł i wzrosła o ponad 2,5% w stosunku do 2013 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie i kinie. Wydatki na reklamę zewnętrzną były na zbliżonym poziomie jak w 2013 r. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w telewizji, internecie oraz w radiostacjach. 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%	5,5%	6,5%	(13,0%)	6,0%	0,0%	(16,0%)	(2,0%)

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

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	51,5%	21,5%	8,0%	7,5%	6,0%	4,0%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W czwartym kwartale 2014 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o ponad 9,0%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych. W 2014 r. spadek rozpowszechniania płatnego razem dzienników w Polsce wyniósł 9,5%.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w czwartym kwartale 2014 r. wzrosła o 24,1% w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 r. i wyniosła 12,9 mln biletów. W 2014 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wzrosła o 11,2% w porównaniu z 2013 r. i wyniosła 40,4 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	IV kwartał 2014	Udział %	IV kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	333,7	100,0%	300,3	100,0%	11,1%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	158,1	47,4%	150,2	50,0%	5,3%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	37,3	11,2%	33,1	11,0%	12,7%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	46,7	14,0%	39,1	13,0%	19,4%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	45,4	13,6%	44,3	14,8%	2,5%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	46,2	13,8%	33,6	11,2%	37,5%

w mln zł	I-IV kwartał 2014	Udział %	I-IV kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 102,4	100,0%	1 073,9	100,0%	2,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	533,1	48,4%	544,3	50,7%	(2,1%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	135,5	12,3%	134,0	12,5%	1,1%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	143,0	13,0%	129,1	12,0%	10,8%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	165,3	15,0%	156,8	14,6%	5,4%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	125,5	11,3%	109,7	10,2%	14,4%

(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 czwartym kwartale 2014 r. całkowite przychody Grupy wyniosły 333,7 mln zł i wzrosły o 11,1% w porównaniu do czwartego kwartału 2013 r. Większość segmentów operacyjnych Grupy (Film i Książka, Internet, Radio, Druk oraz Reklama Zewnętrzna) odnotowała wyższe przychody w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Niewielki spadek przychodów odnotował jedynie segment Prasa - ich wartość wyniosła 85,6 mln zł i zmniejszyła się jedynie o 1,3% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r.

W czwartym kwartale 2014 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie wzrosły o 5,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. i wyniosły 158,1 mln zł. Przychody reklamowe zwiększyły się w większości segmentów operacyjnych Grupy. Ich największy wzrost został odnotowany w segmencie Internet. Wartość przychodów reklamowych zmniejszyła się jedynie w segmencie Prasa, głównie za sprawą niższych o 5,3 mln zł przychodów reklamowych w *Gazecie Wyborczej*.

W czwartym kwartale 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 37,3 mln zł i wzrosła o 12,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Wpływ na to miały wyższe o 8,1% przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Prasa, głównie ze względu na wyższe przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* oraz zmianę cykliczności ukazywania się magazynu *Wysokie Obcasy Extra*. Pozytywny wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej* miała podwyżka ceny dziennika wprowadzona w styczniu i w październiku 2014 r., wyhamowanie dynamiki spadku sprzedaży egzemplarzy oraz wpływy ze sprzedaży wydań cyfrowych dziennika. Do wzrostu przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy przyczyniły się również przychody ze sprzedaży książek wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne.

W czwartym kwartale 2014 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin sieci Helios wzrosły o 19,4% i wyniosły 46,7 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono 2,7 mln biletów, czyli o 24,9% więcej niż w czwartym kwartale 2013 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 12,9 mln i wzrosła o 24,1% [10].

W czwartym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych w Grupie wyniosły 45,4 mln zł i wzrosły o 2,5% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r., głównie ze względu na wyższy wolumen zamówień.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 46,2 mln zł i wzrosły o 37,5%. Pozytywny wpływ na wysokość tej pozycji miały rosnące przychody z działalności filmowej (koprodukcja i dystrybucja filmowa), które wyniosły 13,7 mln zł oraz przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

W 2014 r. przychody Grupy wyniosły 1 102,4 mln zł i wzrosły o 2,7% w porównaniu do 2013 r. Najistotniejszy wpływ na wzrost przychodów Grupy miały wyższe przychody sieci kin Helios, przychody z dystrybucji filmowej oraz przychody segmentu Internet. Zmniejszyły się natomiast przychody segmentu Prasa i Reklama Zewnętrzna odpowiednio o 8,6% oraz 2,4%. To głównie efekt spadku wartości wydatków na rynku reklamy prasowej i zewnętrznej niższych przychodów segmentu Reklama Zewnętrzna w pierwszym i trzecim kwartale 2014 r.

W 2014 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 2,1% w porównaniu z 2013 r. i wyniosły 533,1 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 30,2 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa. Nieznacznie (o 0,9%) zmniejszyły się również przychody reklamowe w segmencie Reklama Zewnętrzna. Pozostałe segmenty operacyjne Grupy (Internet, Radio oraz Film i Książka) odnotowały wzrost przychodów reklamowych - największy - o 11,9% - był widoczny w segmencie Internet.

W 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 135,5 mln zł i była wyższa o 1,1% w porównaniu z 2013 r. Wpływ na to miały wyższe przychody ze sprzedaży wydawnictw prasowych oraz ze sprzedaży książek. Przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* były nieznacznie wyższe (o 0,2%) i sięgnęły 100,8 mln zł, pomimo niższej o 13,0% średniej sprzedaży egzemplarzowej. Pozytywny wpływ na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw segmentu Prasowego miała zmiana cykliczności ukazywania się magazynu *Wysokie Obcasy Extra*. Przychody ze sprzedaży czasopism zmniejszyły się o 7,4% i wyniosły 17,6 mln zł.

W 2014 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w segmencie Film i Książka wzrosły o 10,8% do kwoty 143,0 mln zł dzięki wyższej frekwencji w kinach sieci Helios w porównaniu z 2013 r. W omawianym czasie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 8,4 mln biletów, czyli o 11,8% więcej niż w 2013 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 40,4 mln i była wyższa o 11,2% [10].

W 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 5,4% do kwoty 165,3 mln zł dzięki większemu wolumenowi zamówień na druk w technologii heatset.

W 2014 r. przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 125,5 mln zł i wzrosły o 14,4% w porównaniu z 2013 r. Pozytywny wpływ na wzrost tej pozycji miały przychody z dystrybucji i koprodukcji filmowej, które wyniosły blisko 17,0 mln zł, oraz wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	IV kwartał 2014	Udział %	IV kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty operacyjne netto, w tym:	(332,6)	100,0%	(285,0)	100,0%	16,7%
<i>Usługi obce</i>	(96,0)	28,9%	(95,0)	33,3%	1,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(81,6)	24,5%	(75,8)	26,6%	7,7%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(65,5)	19,7%	(66,8)	23,4%	(1,9%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,3)	7,3%	(23,7)	8,3%	2,5%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(24,8)	7,5%	(20,0)	7,0%	24,0%
<i>Odpisy aktualizujące (1)</i>	(15,1)	4,5%	-	0,0%	-

w mln zł	I-IV kwartał 2014	Udział %	I-IV kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 120,7)	100,0%	(1 066,5)	100,0%	5,1%
<i>Usługi obce</i>	(345,0)	30,8%	(340,8)	32,0%	1,2%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(302,3)	27,0%	(289,5)	27,1%	4,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(239,1)	21,3%	(240,1)	22,5%	(0,4%)
<i>Amortyzacja</i>	(96,0)	8,6%	(96,1)	9,0%	(0,1%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(72,9)	6,5%	(65,4)	6,1%	11,5%
<i>Odpisy aktualizujące (1)</i>	(15,1)	1,3%	-	0,0%	-

(1) podana kwota obejmuje odpisy aktualizujące dotyczące dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A.

(2) podana kwota za 12 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczonymi w instrumentach finansowych w wysokości 1,4 mln zł.

Koszty operacyjne netto Grupy zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2014 r. wzrosły odpowiednio o 16,7% i 5,1% i wyniosły 332,6 mln zł oraz 1 120,7 mln zł. Istotnym czynnikiem wpływającym na ich wysokość w obu omawianych okresach były odpisy aktualizujące wartość dwóch miesięczników wydawanych przez pion Czasopisma i Prasa Bezpлатna. Po wyeliminowaniu wpływu kosztów odpisów aktualizujących, koszty operacyjne netto Grupy wyniosły w czwartym kwartale 2014 r. 317,5 mln zł i wzrosły o 11,4%, a w całym 2014 r. 1 105,6 mln zł i wzrosły o 3,7%.

Wzrost **kosztów usług obcych** w czwartym kwartale 2014 r. związany był m.in. z wyższymi kosztami usług marketingowych w segmencie Internet i Reklama Zewnętrzna, pośrednictwa sprzedaży w segmencie Internet 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. Do ograniczenia kosztów operacyjnych Grupy przyczyniło się również zmniejszenie kosztów transportu i dystrybucji wydawnictw.

W 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 istotnie zredukowała koszty utrzymania nośników reklamy zewnętrznej.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w czwartym kwartale 2014 r. wzrosły o 7,7% do kwoty 81,6 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. W segmencie Prasa to efekt wdrożenia projektu nowego limitowanego dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* i innych działań rozwojowych. W segmencie Internet koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zwiększyły się głównie ze względu na wzrost liczby etatów związany z działaniami rozwojowymi. Wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Reklama Zewnętrzna związany jest m.in. z utworzeniem wyższej rezerwy na plany motywacyjne i premiowe. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film i Książka związane są z rozwojem sieci kin Helios, a w segmencie Radio - ze wzmocnieniem działów sprzedaży oraz wzrostem kosztów systemu motywacyjnego i premiowego w związku z lepszą niż planowana realizacją celów.

W 2014 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w Grupie o 4,4% do kwoty 302,3 mln zł. Wpływ na to miał wzrost tej pozycji kosztowej w większości segmentów operacyjnych Grupy w związku ze wzmocnianiem sił sprzedaży, innymi działaniami rozwojowymi oraz kosztami systemów motywacyjnych i premiowych związanych z wyższą niż planowana realizacją celów.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2014 r. wyniosło 3 067 etatów i zmniejszyło się o 21 etatów w porównaniu z końcem grudnia 2013 r. Spadek ten wynika z niższego zatrudnienia w segmencie Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. Wzrost zatrudnienia miał miejsce w segmencie Internet, Radio oraz Film i Książka i wynika on głównie z prowadzonych projektów rozwojowych oraz wzmocnienia działów sprzedaży.

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 nocie 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W 2014 r. nastąpiło częściowe rozwiązanie rezerwy dotyczącej tego planu utworzonej w 2013 r., które zostało skompensowane wzrostem rezerwy na gotówkowe plany motywacyjne.

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

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zwiększyły się zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2014 r. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Internet oraz Film i Książka.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w 2014 r. o ponad 2,5%. W każdym z kwartałów ubiegłego roku reklamodawcy wydali więcej na promowanie swoich produktów i usług niż w analogicznych okresach 2013 r. (odpowiednio: o 0,5%, 2,5%, prawie 4,5% i o prawie 3,0%).

Według szacunków Spółki, w 2015 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 2 do 4% w porównaniu z 2014 r. i dynamika tego wzrostu może być nieznacznie wyższa niż w 2014 r.

Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych ogółem oraz w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2-4%	3-5%	6-8%	(8)-(11)%	4-6%	1- 3%	(12)-(15)%	3-5%

W opinii Spółki do wzrostu wartości wydatków na reklamę w 2015 r. mogą przyczynić się wydatki na kampanie polityczne przed wyborami prezydenckimi i parlamentarnymi, szczególnie w reklamie zewnętrznej.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2015 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej jednak ich dynamika powinna być niższa niż w latach poprzednich. 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. Na koniec 2014 r., dzięki rozwojowi oferty oraz poszerzeniu jej o prenumeratę instytucjonalną, Spółka odnotowała 54,9 tys. aktywnych prenumerat cyfrowych. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest repertuar kinowy. Na podstawie dostępnych informacji szacuje się, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2014 r. wyniosła 40,4 mln i była o 11,2% wyższa niż w 2013 r. To rekordowa liczba sprzedanych biletów w polskich kinach po 1989 r. [10]. Repertuar na rok bieżący wygląda obiecująco i pozwala liczyć na zbliżony poziom frekwencji w 2015 r.

3.2 Koszty operacyjne

W 2015 r. Grupa planuje realizację projektów rozwojowych w wybranych segmentach biznesowych, co może wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty, to Internet, Radio, Reklama Zewnętrzna oraz Film i Książka. Istotny wpływ zarówno na przychody, jak i na koszty operacyjne Grupy może mieć jej rosnące zaangażowanie w działalność z zakresu produkcji i dystrybucji filmowej.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależeć będzie w dużej mierze od kosztów pośrednictwa sprzedaży - szczególnie w segmencie Internet, Radio oraz Prasa, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów oraz kursu wymiany euro do złotego. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłynie otwarcie nowych obiektów kinowych zaplanowane na 2015 r. i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wpłynie 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* i aplikacji mobilnych, oraz ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży. W segmencie Film i Książka będzie on związany z powiększeniem sieci kin Helios o nowe obiekty oraz innymi działaniami rozwojowymi.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W 2014 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe o 11,5% w porównaniu z 2013 r. W 2015 r. Grupa Agora planuje kolejne działania rozwojowe, z którymi również wiąże się aktywność promocyjna. 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. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy w 2015 r. mogą być wyższe od tych odnotowanych w 2014 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W 2014 r. wartość tych kosztów zmniejszyła się o 1,3% w stosunku do 2013 r. W opinii Spółki w 2015 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe co w 2014 r. Największy wpływ na tę pozycję kosztową ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany euro do złotego.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za czwarty 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 notach 18 i 19 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	333,7	300,3	11,1%	1 102,4	1 073,9	2,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	158,1	150,2	5,3%	533,1	544,3	(2,1%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	37,3	33,1	12,7%	135,5	134,0	1,1%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	46,7	39,1	19,4%	143,0	129,1	10,8%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	45,4	44,3	2,5%	165,3	156,8	5,4%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	46,2	33,6	37,5%	125,5	109,7	14,4%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(332,6)	(285,0)	16,7%	(1 120,7)	(1 066,5)	5,1%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(65,5)	(66,8)	(1,9%)	(239,1)	(240,1)	(0,4%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,3)	(23,7)	2,5%	(96,0)	(96,1)	(0,1%)
<i>Usługi obce</i>	(96,0)	(95,0)	1,1%	(345,0)	(340,8)	1,2%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(81,6)	(75,8)	7,7%	(302,3)	(289,5)	4,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(24,8)	(20,0)	24,0%	(72,9)	(65,4)	11,5%
<i>Odpisy aktualizujące (3)</i>	(15,1)	-	-	(15,1)	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	1,1	15,3	(92,8%)	(18,3)	7,4	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	0,8	0,1	700,0%	3,3	(2,3)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,4	2,7	(85,2%)	4,1	8,2	(50,0%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,4)	(2,2)	(36,4%)	(6,8)	(10,0)	(32,0%)
<i>Aktualizacja wyceny opcji put</i>	0,6	-	-	3,6	-	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,7)	0,1	-	(2,9)	(0,2)	(1 350,0%)
Zysk/(strata) brutto	1,2	15,5	(92,3%)	(17,9)	4,9	-
Podatek dochodowy (4)	8,5	(3,3)	-	6,9	(3,7)	-
Zysk/(strata) netto	9,7	12,2	(20,5%)	(11,0)	1,2	-

w mln zł	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8,2	10,4	(21,2%)	(12,5)	0,5	-
Udziały niekontrolujące	1,5	1,8	(16,7%)	1,5	0,7	114,3%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	0,3%	5,1%	(4,8pkt %)	(1,7%)	0,7%	(2,4pkt %)
EBITDA	25,4	39,0	(34,9%)	77,7	103,5	(24,9%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	7,6%	13,0%	(5,4pkt %)	7,0%	9,6%	(2,6pkt %)
EBIT po eliminacji odpisów aktualizujących (3)	16,2	15,3	5,9%	(3,2)	7,4	-
marża EBIT po eliminacji odpisów aktualizujących (3)	4,9%	5,1%	(0,2pkt %)	(0,3%)	0,7%	(1,0pkt %)
EBITDA po eliminacji odpisów aktualizujących (3)	40,5	39,0	3,8%	92,8	103,5	(10,3%)
marża EBITDA po eliminacji odpisów aktualizujących (3)	12,1%	13,0%	(0,9pkt %)	8,4%	9,6%	(1,2pkt %)
Zysk netto po eliminacji odpisów aktualizujących (3)	21,9	12,2	79,5%	1,2	1,2	-

- (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 Komentarza Zarządu;
- (2) podana kwota za 12 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 1,4 mln zł;
- (3) podana kwota obejmuje odpisy aktualizujące dotyczące dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A.;
- (4) w czwartym kwartale 2014 r. pozytywny wpływ na tę pozycję (w wysokości 8,0 mln zł) miało rozliczenie transakcji aportu i leasingu zwrotnego nośników reklamowych, przeprowadzonej w ramach optymalizacji działalności operacyjnej spółek należących do segmentu Reklamy Zewnętrznej.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 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 (3)	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem (dane skonsoli- dowane) I-IV kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży (1)	306,4	282,9	149,8	127,1	87,4	173,1	(24,3)	1 102,4
Udział %	27,8%	25,7%	13,6%	11,5%	7,9%	15,7%	(2,2%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(294,8)	(269,5)	(143,6)	(106,4)	(78,3)	(172,5)	(55,6)	(1 120,7)
EBIT	11,6	13,4	6,2	20,7	9,1	0,6	(79,9)	(18,3)
Przychody i koszty finansowe								3,3
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(2,9)
Podatek dochodowy								6,9
Strata netto za okres								(11,0)
Przypadający na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(12,5)
Udziały niekontrolujące								1,5
EBITDA	21,6	39,5	22,7	25,8	11,7	16,9	(60,5)	77,7
Wydatki inwestycyjne (2)	(1,3)	(27,1)	(13,3)	(4,4)	(3,1)	(4,8)	(7,4)	(61,4)

(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 6,9 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) koszty operacyjne segmentu Prasa zawierają odpisy aktualizujące w wysokości 15,1 mln zł dotyczące dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A.;

(4) 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 zmiana uległa wartość wyłączeń konsolidacyjnych pomiędzy segmentami Grupy Agora.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 2014 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi, a także zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego. Ponadto, pozytywny wpływ na wynik z działalności finansowej Grupy Agora w 2014 r. miała aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu „opcji put” przysługujących akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.11

w mln zł	31.12.2014	30.09.2014	% zmiany do 30.09.2014	31.12.2013	% zmiany do 31.12.2013
Aktywa trwałe	1 142,8	1 185,2	(3,6%)	1 204,0	(5,1%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	73,4%	77,0%	(3,6pkt %)	73,3%	0,1pkt %
Aktywa obrotowe	413,7	353,6	17,0%	438,9	(5,7%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	26,6%	23,0%	3,6pkt %	26,7%	(0,1pkt %)
RAZEM AKTYWA	1 556,5	1 538,8	1,2%	1 642,9	(5,3%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 149,6	1 138,7	1,0%	1 189,6	(3,4%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	73,9%	74,0%	(0,1pkt %)	72,4%	1,5pkt %
Udziały niekontrolujące	15,5	17,4	(10,9%)	18,0	(13,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,0%	1,1%	(0,1pkt %)	1,1%	(0,1pkt %)
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	116,3	134,5	(13,5%)	154,9	(24,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,5%	8,7%	(1,2pkt %)	9,4%	(1,9pkt %)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	275,1	248,2	10,8%	280,4	(1,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	17,6%	16,2%	1,4pkt %	17,1%	0,5pkt %
RAZEM PASYWA	1 556,5	1 538,8	1,2%	1 642,9	(5,3%)

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 30 września 2014 r. i 31 grudnia 2013 r., wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów, które zostały częściowo skompensowane inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Ponadto, w czwartym kwartale 2014 r. nastąpił spadek należności długoterminowych z tytułu kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę zależną AMS S.A. w związku z podpisaniem aneksów do umów gwarancyjnych dotyczących umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie oraz przeklasyfikowaniem części kaucji do należności krótkoterminowych.

3.2. Aktywa obrotowe

Na zmniejszenie wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2013 r., wpłynął głównie spadek salda krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów związany m. in. z wydatkami na realizację programu skupu akcji własnych. Na zwiększenie wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 września 2014 r., wpłynął wzrost salda należności krótkoterminowych, jak również wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na zmniejszenie salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 września 2014 r. i 31 grudnia 2013 r., wpływ miał głównie spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek, zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego jak również spadek wartości zobowiązań z tytułu „opcji put” przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na zmniejszenie salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2013 r., wpływ miał głównie spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Na zwiększenie salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 września 2014 r., wpłynął przede wszystkim wzrost zobowiązań krótkoterminowych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych, częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.12

w mln zł	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56,3	37,9	48,5%	97,8	109,5	(10,7%)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19,1)	0,5	-	(43,0)	(120,9)	(64,4%)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(25,7)	(26,7)	(3,7%)	(102,0)	(79,9)	27,7%
Razem przepływy pieniężne netto	11,5	11,7	(1,7%)	(47,2)	(91,3)	(48,3%)
Środki pieniężne na koniec okresu	52,3	99,6	(47,5%)	52,3	99,6	(47,5%)

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 110,2 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 52,3 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 57,9 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo Grupa posiada należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 37,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 29,6 mln zł jest prezentowane 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 czwartym 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.

Ponadto, w dniu 5 grudnia 2014 r. Agora S.A. oraz wybrane spółki zależne podpisały z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę dotyczącą systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling), której celem jest zwiększenie efektywności zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi w ramach Grupy Agora.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, wdrożony system cash pooling 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 2014 r. wpłynęła głównie mniejsza wartość środków pieniężnych wygenerowanych z podstawowej działalności operacyjnej.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2014 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz inwestycji w podmioty powiązane.

4.3. Działalność finansowa

W 2014 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, jak również wydatki związane z pierwszym etapem programu skupu akcji własnych, które wyniosły blisko 30,1 mln zł.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	2,5%	3,5%	(1,0pkt %)	(1,14%)	0,04%	(1,18pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	38,2%	32,2%	6,0pkt %	31,0%	29,9%	1,1pkt %
rentowność kapitału własnego	2,9%	3,5%	(0,6pkt %)	(1,08%)	0,04%	(1,12pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	13 dni	11 dni	18,2%	13 dni	12 dni	8,3%
szybkość obrotu należności	55 dni	58 dni	(5,2%)	68 dni	68 dni	-
szybkość obrotu zobowiązań	37 dni	35 dni	5,7%	41 dni	38 dni	7,9%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,5	1,6	(6,3%)	1,5	1,6	(6,3%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	0,9	8,1	(88,6%)	(3,1)	0,8	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	31,1	9,6	224,0%	4,7	4,5	3,4%

(1) na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 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	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
łącznie przychody, w tym:	85,6	86,7	(1,3%)	306,4	335,3	(8,6%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	33,3	30,8	8,1%	127,2	125,4	1,4%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	26,2	24,7	6,1%	100,8	100,6	0,2%
w tym Czasopisma	4,2	4,4	(4,5%)	17,6	19,0	(7,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	51,0	54,9	(7,1%)	175,1	205,3	(14,7%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)	33,4	38,7	(13,7%)	112,9	144,2	(21,7%)
w tym Czasopisma	5,9	5,9	-	22,7	25,0	(9,2%)
w tym <i>Metro</i> (3)	6,2	6,5	(4,6%)	21,5	22,1	(2,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(92,5)	(75,7)	22,2%	(294,8)	(276,3)	6,7%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(21,1)	(22,0)	(4,1%)	(79,7)	(84,9)	(6,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(30,7)	(28,6)	7,3%	(114,5)	(108,5)	5,5%
Amortyzacja	(2,6)	(2,1)	23,8%	(10,0)	(8,4)	19,0%
Reprezentacja i reklama (1), (6)	(12,5)	(14,0)	(10,7%)	(41,1)	(42,4)	(3,1%)
Odpisy aktualizujące (7)	(15,1)	-	-	(15,1)	-	-
EBIT	(6,9)	11,0	-	11,6	59,0	(80,3%)
marża EBIT	(8,1%)	12,7%	(20,8pkt %)	3,8%	17,6%	(13,8pkt %)
EBITDA	(4,3)	13,1	-	21,6	67,4	(68,0%)
marża EBITDA	(5,0%)	15,1%	(20,1pkt %)	7,0%	20,1%	(13,1pkt %)
EBIT po eliminacji odpisów aktualizujących (7)	8,2	11,0	(25,5%)	26,7	59,0	(54,7%)
marża EBIT po eliminacji odpisów aktualizujących (7)	9,6%	12,7%	(3,1pkt %)	8,7%	17,6%	(8,9pkt %)
EBITDA po eliminacji odpisów aktualizujących (7)	10,8	13,1	(17,6%)	36,7	67,4	(45,5%)
marża EBITDA po eliminacji odpisów aktualizujących (7)	12,6%	15,1%	(2,5pkt %)	12,0%	20,1%	(8,1pkt %)

(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 Wyborczej;

(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 12 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi 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;

(7) podana kwota obejmuje odpisy aktualizujące dotyczące dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A.

W czwartym kwartale 2014 r. wynik operacyjny segmentu Prasa został obciążony kosztami odpisów aktualizujących w wysokości 15,1 mln zł, które dotyczyły dwóch miesięczników wydawanych przez pion Czasopisma i Prasa Bezpłatna. W rezultacie tych odpisów segment odnotował stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 6,9 mln zł, a na poziomie EBITDA w wysokości 4,3 mln zł [1].

Po wyeliminowaniu wpływu odpisów aktualizujących wartość aktywów wynik operacyjny segmentu Prasa byłby pozytywny i wyniósłby 8,2 mln zł w czwartym kwartale 2014 r. Pogorszenie wyniku operacyjnego segmentu Prasa ma związek głównie z niższymi przychodami 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 czwartym kwartałem 2013 r. Czynnikiem wpływającym pozytywnie na wartość przychodów i wynik operacyjny segmentu były rosnące przychody ze sprzedaży wydawnictw [1].

Ze względu na odpisy aktualizujące wartość dwóch tytułów wydawanych przez pion Czasopisma i Prasa Bezpłatna, które obciążyły wynik segmentu w czwartym kwartale 2014 r. kwotą 15,1 mln zł, segment zakończył 2014 r. wynikiem operacyjnym na poziomie EBIT w wysokości 11,6 mln zł, a na poziomie EBITDA 21,6 mln zł [1].

Po wyeliminowaniu wpływu odpisów aktualizujących wynik operacyjny segmentu w 2014 r. wyniósł 26,7 mln zł, a EBITDA 36,7 mln zł. Pogorszenie wyniku operacyjnego segmentu Prasa wiąże się głównie z niższymi przychodami 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 2013 r. [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2014 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 85,6 mln zł i były niższe o 1,3% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Jest to głównie efekt niższych przychodów reklamowych w *Gazecie Wyborczej*. Przychody reklamowe Czasopism pozostały na analogicznym poziomie jak w czwartym kwartale 2013 r. 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*.

W 2014 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 306,4 mln zł i były niższe o 8,6% w stosunku do 2013 r. Jest to głównie efekt niższych przychodów reklamowych w *Gazecie Wyborczej*. Jednocześnie warto podkreślić, że 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 czwartym kwartale 2014 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 192 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 6,1% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r., co było możliwe dzięki podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w styczniu i w październiku 2014 r. oraz pozytywnemu wpływowi przychodów z dystrybucji cyfrowej dziennika. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 8,3% (2,5 mln czytelników), co uplasowało ją na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

W 2014 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 192 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 12,9% w stosunku do 2013 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wzrosły o 0,2% w stosunku do 2013 r., co było możliwe dzięki podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w styczniu i w październiku 2014 r. oraz pozytywnemu wpływowi przychodów z dystrybucji cyfrowej dziennika. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 8,8% (2,7 mln czytelników), co uplasowało ją na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

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

W 2014 r. pozytywnie na wartość przychodów segmentu ze sprzedaży wydawnictw wpłynął wzrost o 25,8% przychodów ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej*, głównie za sprawą zmiany częstotliwości ukazywania się *Wysokich Obcasów Extra*.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W czwartym kwartale 2014 r. przychody Czasopism ze sprzedaży wydawnictw były o 4,5% niższe niż w analogicznym okresie 2013 r. i wyniosły 4,2 mln zł. Jest to efekt niższego średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników Agory, które wyniosło 342,3 tys. egz. i zmniejszyło się o 14,1% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r.

W 2014 r. przychody Czasopism ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 7,4% w stosunku do 2013 r. i wyniosły 17,6 mln zł. Jest to efekt niższego średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników Agory, które wyniosło 342,7 tys. egz. i było niższe o 32,4% niż w 2013 r. Należy pamiętać, że dane te nie są w pełni porównywalne ze względu na zmianę w portfelu wydawniczym segmentu. W lutym 2013 r. Agora S.A. zbyła prawa do wydawania magazynu *Poradnik Domowy* spółce Edipresse Polska S.A i nabyła od tej spółki prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze*. Średnia sprzedaż egzemplarzowa *Poradnika Domowego* w pierwszym kwartale 2013 r. wyniosła 293,7 tys. egzemplarzy, natomiast miesięcznika *Dom & Wnętrze* 15,8 tys. egzemplarzy.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W czwartym kwartale 2014 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne, inserty oraz pozostałe usługi reklamowe) wyniosły 33,4 mln zł i były o 13,7% niższe niż w czwartym kwartale 2013 r.

W 2014 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne, inserty oraz pozostałe usługi reklamowe) wyniosły 112,9 mln zł i były o 21,7% niższe niż w 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 czwartym kwartale 2014 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 10,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 7,0%, jej szacowany udział w tych wydatkach wzrósł o ponad 1,0pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r. i wyniósł ponad 36,0%, a łączny udział *Gazety i Metra* zwiększył się o 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.

W 2014 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 16,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 16,0%, jej szacowany udział w tych wydatkach utrzymał się na poziomie z 2013 r. i wyniósł 36,0%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* zwiększył się o ponad 1,0pkt% w stosunku do 2013 r.

W czwartym kwartale 2014 r. udział *Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 44,5% i wzrósł o ponad 3,0pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r. W tym okresie *Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 4,5pkt%, a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Udział *Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) utrzymał się w omawianym okresie na poziomie analogicznego okresu 2013 r.

W 2014 r. udział *Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 43,5% i wzrósł o 1,5pkt% w stosunku do 2013 r. W tym okresie *Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o około 4,5pkt%, a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* w tych wydatkach utrzymał się na poziomie z 2013 r. Udział *Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) utrzymał się w omawianym okresie w stosunku do 2013 r., a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* zwiększył się o ponad 0,5pkt%.

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

W czwartym kwartale 2014 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 28,2% (spadek o około 1,7pkt% 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 104.

W 2014 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 26,8% (spadek o około 3,1pkt% 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 95.

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

Wpływy reklamowe *Metra* w czwartym kwartale 2014 r. były niższe o 4,6%, a wpływy z reklam wymiarowych zmniejszyły się o około 5,5%. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o ponad 10,0%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o prawie 0,5pkt% do ponad 5,5%. W omawianym okresie *Metro* zwiększyło o 0,5pkt% swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich oraz utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 3,0pkt% do 28,5%.

Wpływy reklamowe *Metra* w 2014 r. były niższe o 2,7%, a wpływy z reklam wymiarowych wzrosły o ponad 0,5% w stosunku do 2013 r. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o ponad 16,0%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o 1,0pkt% do ponad 6,0%. W omawianym okresie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o prawie 1,0pkt% oraz zwiększyło o prawie 1,0pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o ponad 4,5pkt% do prawie 27,5%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W czwartym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory utrzymały się na poziomie z czwartego kwartału 2013 r. i wyniosły 5,9 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł prawie 10,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach 7,2% (według danych cennikowych) [7].

W 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 9,2% do kwoty 22,7 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł prawie 13,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,4% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach 7,3% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu obciążęły odpisy aktualizujące wartość dwóch tytułów wydawanych przez pion Czasopisma i Prasa Bezpłatna w wysokości 15,1 mln zł. W rezultacie koszty operacyjne segmentu wzrosły o 22,2% i wyniosły 92,5 mln zł. Po eliminacji wpływu odpisów aktualizujących, wzrost kosztów operacyjnych wynosi 2,2% - do kwoty 77,4 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*. Jednocześnie ograniczone zostały koszty reprezentacji i reklamy ze względu na mniejszą aktywność promocyjną segmentu oraz koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na zmniejszenie nakładów *Gazety Wyborczej* i *Metra* oraz mniejszą liczbę wydań specjalnych miesięczników wydawanych przez Agorę.

Ze względu na odpisy aktualizujące, które obciążęły wynik segmentu w czwartym kwartale 2014 r., koszty operacyjne segmentu w całym 2014 r. wzrosły o 6,7% i wyniosły 294,8 mln zł. Po eliminacji wpływu odpisów aktualizujących wzrost kosztów był nieznaczny i wyniosły one 279,7 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*. Jednocześnie istotnie ograniczone zostały koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na zmniejszenie nakładów *Gazety Wyborczej* i *Metra* oraz mniejszą liczbę wydań specjalnych miesięczników wydawanych przez Agorę.

3. NOWE INICJATYWY

W październiku 2014 r. *Gazeta Wyborcza* uruchomiła nową aplikację mobilną na urządzenia z systemem Windows 8.1. Jest to już trzecia, obok aplikacji na system iOS i Android, nowoczesna propozycja *Wyborczej* dla czytelników jej cyfrowych wydań. Aplikacja uzupełniła ofertę prenumeraty cyfrowej dziennika w ramach pakietu *Wyborcza Premium*. Dziennik uruchomił także ofertę cyfrowej prenumeraty instytucjonalnej w ramach mierzonego paywalla oraz przygotował zmianę identyfikacji wizualnej swoich usług internetowych oraz nawigacji i stron z artykułami na *Wyborcza.pl*.

W październiku 2014 r. redakcja dziennika *Metro* przygotowała bezpłatny, interaktywny magazyn dla kobiet lubiących aktywnie spędzać czas – *Metro Fit*. Treści magazynu są interaktywne i uzupełniają je materiały wideo. *Metro Fit* jest dostępny na tabletach i smartfonach z systemem iOS, Android oraz Windows.

W listopadzie 2014 r. dziennik *Metro* we współpracy z *Gazeta.pl* uruchomił serwis *MetroWarszawa.pl* poświęcony spędzaniu czasu wolnego czasu w stolicy. Witryna jest w pełni dostosowana do urządzeń mobilnych i oferuje nowoczesne formy dziennikarskie oraz interaktywne materiały. Dziennik we współpracy z serwisem *GazetaPraca.pl* przygotował również kolejne wydanie magazynu *Studencki Świat* na tablety i smartfony z systemami iOS, Android i Windows 8. Dziennik *Metro* udostępnił także aplikację na tablety i smartfony z systemem iOS, która zapewnia wygodny dostęp do tekstów z aktualnego wydania dziennika, wzbogaconych o treści multimedialne. To kolejna nowoczesna aplikacja *Metra* obok wersji na urządzenie z systemem Android i Windows 8.

W listopadzie 2014 r. zespół Agora Custom Publishing otrzymał za swoje realizacje nagrody i wyróżnienia w konkursie Szpalty Roku i Pearl Awards 2014. Agora Custom Publishing tworzy na zlecenie klientów biznesowych magazyny, biuletyny i katalogi. Poza materiałami drukowanymi przygotowuje również publikacje w wersji cyfrowej - na tablety i smartfony.

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	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	100,2	77,2	29,8%	282,9	250,8	12,8%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	46,7	39,1	19,4%	143,0	129,1	10,8%
Przychody ze sprzedaży barowej	15,4	13,1	17,6%	49,0	42,2	16,1%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	9,0	8,5	5,9%	26,9	25,1	7,2%
Przychody z działalności Projektów Specjalnych	12,8	10,3	24,3%	32,9	31,2	5,4%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(89,5)	(65,0)	37,7%	(269,5)	(242,5)	11,1%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (2)	(7,4)	(6,8)	8,8%	(25,9)	(25,0)	3,6%
Usługi obce (3)	(44,6)	(32,8)	36,0%	(132,2)	(118,1)	11,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(9,3)	(7,0)	32,9%	(30,3)	(26,7)	13,5%
Amortyzacja (2)	(6,3)	(6,4)	(1,6%)	(24,9)	(24,8)	0,4%
Reprezentacja i reklama (1), (2)	(7,8)	(5,6)	39,3%	(20,5)	(16,5)	24,2%
Koszty operacyjne z działalności Projektów Specjalnych (3)	(12,4)	(8,9)	39,3%	(32,3)	(29,4)	9,9%
EBIT	10,7	12,2	(12,3%)	13,4	8,3	61,4%
marża EBIT	10,7%	15,8%	(5,1pkt %)	4,7%	3,3%	1,4pkt %
EBITDA (4)	17,7	18,8	(5,9%)	39,5	34,9	13,2%
marża EBITDA	17,7%	24,4%	(6,7pkt %)	14,0%	13,9%	0,1pkt %

(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) koszty operacyjne działalności Projektów Specjalnych, od czwartego kwartału 2014 r., nie uwzględniają rozliczeń wynagrodzeń producentów filmowych związanych z dystrybucją filmów prowadzoną przez spółkę Next Film. Koszty te są prezentowane w pozycji usług obcych. Dane za poprzednie okresy zostały odpowiednio przekształcone;

(4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji w pionie Projekty Specjalne, które w całym 2014 r. wyniosły 1,2 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2014 r. 0,7 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 1,8 mln zł oraz 0,2 mln zł).

Segment Film i Książka zakończył czwarty kwartał 2014 r. wynikiem EBITDA na poziomie 17,7 mln oraz wynikiem EBIT na poziomie 10,7 mln zł. [1]

Głównym czynnikiem wpływającym na wynik segmentu w czwartym kwartale 2014 r. była działalność z zakresu koprodukcji (realizowanej przez pion Projektów Specjalnych) i dystrybucji filmowej (realizowanej przez Next Film Sp. z o.o.) oraz większa liczba obiektów w sieci kin Helios niż w czwartym kwartale 2013 r.

Należy także pamiętać, iż w czwartym kwartale 2013 r. pozytywny wpływ na wynik operacyjny ówczesnego segmentu Kino miał efekt netto zdarzeń jednorazowych (w tym rozwiązanie części rezerw tworzonych w latach ubiegłych na koszty autorskich praw majątkowych), który poprawił wynik sieci Helios o 3,9 mln zł.

Pion Projekty Specjalne zakończył czwarty kwartał 2014 r. wynikiem operacyjnym na poziomie EBIT w wysokości 0,4 mln zł. Wynik ten był gorszy o 1,0 mln zł od tego odnotowanego w czwartym kwartale 2013 r. [1].

W 2014 r. segment Film i Książka poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. EBITDA segmentu wzrosła o 13,2% i wyniosła 39,5 mln zł. 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.

W 2014 r. wpływ na dynamikę przychodów i kosztów segmentu miała również działalność z zakresu koprodukcji (realizowanej przez pion Projektów Specjalnych) i dystrybucji filmowej (realizowanej przez Next Film Sp. z o.o.), związana głównie z filmem *Bogowie*.

Pion Projekty Specjalne zakończył 2014 r. wynikiem operacyjnym na poziomie EBIT w wysokości 0,6 mln zł - i wynik ten był o 1,2 mln zł gorszy od odnotowanego w 2013 r. [1].

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2014 r. przychody segmentu Film i Książka były wyższe o 29,8% i wyniosły 100,2 mln zł. Udało się tego dokonać dzięki wzrostowi wszystkich kategorii przychodów generowanych przez segment.

Czynnikami wpływającym pozytywnie na wzrost przychodów segmentu była rosnąca frekwencja w sieci kin Helios. W tym czasie liczba widzów w kinach sieci Helios wyniosła 2,7 mln i wzrosła o 24,9% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r. Przełożyło się to zarówno na wyższe przychody ze sprzedaży biletów, jak i wyższe przychody z działalności barowej. Pozytywny wpływ na wzrost tych wartości miało poszerzenie sieci kin Helios w październiku 2014 r. o kolejny obiekt kinowy.

Istotny wpływ na wzrost całkowitych przychodów segmentu w czwartym kwartale 2014 r. miała działalność filmowa. Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej wyniosły w czwartym kwartale 2014 r. 13,7 mln zł. To efekt przede wszystkim sukcesu frekwencyjnego filmu *Bogowie*, który obejrzało w polskich kinach około 2,2 mln widzów.

W czwartym kwartale 2014 r. przychody z tytułu działalności pionu Projekty Specjalne wyniosły 12,8 mln zł i wzrosły o 24,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W omawianym okresie pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmu *Bogowie*.

Wydawnictwo Agory, działające w ramach pionu Projekty Specjalne, wydało w czwartym kwartale 2014 r. 15 publikacji książkowych, 6 albumów muzycznych i 3 wydawnictwa filmowe. W rezultacie w omawianym okresie wydawnictwo sprzedało około 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W 2014 r. przychody segmentu Film i Książka były wyższe o 12,8% i wyniosły 282,9 mln zł. Udało się tego dokonać dzięki wzrostowi wszystkich kategorii przychodów generowanych przez segment.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów segmentu była rosnąca frekwencja w kinach sieci Helios, która wyniosła 8,4 mln osób i była wyższa o 11,8% w stosunku do 2013 r. Przełożyło się to zarówno na wyższe przychody ze sprzedaży biletów, jak i wyższe przychody z działalności barowej. Pozytywny wpływ na wzrost tych wartości miało również powiększenie sieci kin Helios o nowe obiekty kinowe w 2014 r.

Duży wpływ na wzrost przychodów segmentu miała również koprodukcja i dystrybucja filmowa realizowana w segmencie. Wartość przychodów z tego tytułu wyniosła blisko 17,0 mln zł w 2014 r.

W 2014 r. przychody z tytułu działalności pionu Projekty Specjalne wyniosły 32,9 mln zł i wzrosły o 5,4% w stosunku do 2013 r. W omawianym okresie Projekty Specjalne odnotowały przychody z tytułu koprodukcji filmu *Bogowie*. Pozytywny wpływ na poziom przychodów pionu Projektów Specjalnych miała również organizacja *Olsztyn Green Festival* we wrześniu 2014 r.

Wydawnictwo Agory, działające w ramach pionu Projekty Specjalne opublikowało w 2014 r. 69 wydawnictw jednorazowych oraz wydało serię audiobooków *Mistrzowie Słowa 3*. W rezultacie, w omawianym okresie wydawnictwo sprzedało około 0,7 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 37,7% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2013 r. i wyniosły 89,5 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe koszty operacyjne działalności pionu Projekty Specjalne, które wyniosły 12,4 mln zł. Wzrost tych kosztów jest związany m.in. z udziałem w koprodukcji filmów *Bogowie* i *Serce, Serduszko*. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów operacyjnych segmentu były wyższe koszty zakupu kopii filmowych, co było związane z wyższymi przychodami ze sprzedaży biletów do sieci kin Helios, a także koszty działalności związanej z dystrybucją filmów. Wzrosły również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. To rezultat poszerzenia sieci kin Helios o nowy obiekt oraz zawiązania rezerwy na realizację planów motywacyjnych. Nieznaczny wzrost pozostałych pozycji kosztowych związany jest głównie z rozwojem sieci kin Helios.

W 2014 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 11,1% wyższe w porównaniu z 2013 r. i wyniosły 269,5 mln zł. Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe koszty operacyjne działalności pionu Projekty Specjalne, które wyniosły 32,3 mln zł. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów operacyjnych segmentu były wyższe koszty zakupu kopii filmowych, związane z wyższymi przychodami ze sprzedaży biletów do sieci kin Helios oraz wyższe koszty związane z dystrybucją filmów. Wzrost pozostałych pozycji kosztowych związany jest głównie z rozwojem sieci kin Helios.

3. NOWE INICJATYWY

14 października 2014 r. Helios powiększył swoją sieć o czterosalone kino w Starachowicach. W rezultacie sieć kin Helios jest największą w Polsce - liczy 34 obiekty dysponujące 180 salami projekcyjnymi.

Next Film, spółka z grupy Helios zajmująca się dystrybucją filmów kinowych wprowadziła na ekrany polskich kin dwie kolejne produkcje: *Bogowie* i *Serce, serduszko*. Koproducentem obu obrazów była Agora. Film *Bogowie* w reżyserii Łukasza Palkowskiego, który miał premierę w kinach w całej Polsce 10 października 2014 r., był najchętniej oglądaną produkcją w całym 2014 r., gromadząc przed dużym ekranem około 2,2 mln widzów.

W październiku 2014 r. zakończyły się zdjęcia do filmu *Król życia* w reżyserii Jerzego Zielińskiego, cenionego operatora filmowego debiutującego w roli reżysera. Jest to pierwsza produkcja filmowa, w której Agora jest wiodącym producentem. W roli głównej wystąpił Robert Więckiewicz, a towarzyszyli mu Magdalena Popławska, Bartłomiej Topa, Jerzy Trela oraz Jan Peszek.

W grudniu 2014 r. Next Film otrzymał Brylantowy i Srebrny Bilet – nagrody Stowarzyszenia Kina Polskie przyznawane producentom i dystrybutorom filmów, które w danym roku odniosły największy sukces frekwencyjny. Brylantowy Bilet przypadł spółce dystrybucyjnej za wyniki filmu *Bogowie* w reżyserii Łukasza Palkowskiego, który stał się jednym z najchętniej oglądanych obrazów ostatnich lat. Srebrny Bilet Next Film otrzymał w uznaniu dla wyników filmu *Powstanie Warszawskie* – wyjątkowej produkcji zmontowanej w całości z kronik filmowych z sierpnia 1944 r.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A. oraz Adpol Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy AMS.

Tab. 16

w mln zł	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	43,6	43,4	0,5%	149,8	153,5	(2,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	43,0	41,0	4,9%	147,4	148,7	(0,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(37,9)	(38,4)	(1,3%)	(143,6)	(149,7)	(4,1%)
Koszty realizacji kampanii (1)	(6,7)	(6,0)	11,7%	(23,5)	(23,1)	1,7%
Koszty utrzymania systemu (1)	(15,9)	(17,5)	(9,1%)	(65,4)	(70,4)	(7,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,3)	(5,0)	6,0%	(20,5)	(19,9)	3,0%
Reprezentacja i reklama	(1,6)	(1,6)	-	(4,6)	(6,1)	(24,6%)
Amortyzacja	(4,2)	(4,2)	-	(16,5)	(16,9)	(2,4%)
EBIT	5,7	5,0	14,0%	6,2	3,8	63,2%
marża EBIT	13,1%	11,5%	1,6pkt %	4,1%	2,5%	1,6pkt %
EBITDA	9,9	9,2	7,6%	22,7	20,7	9,7%
marża EBITDA	22,7%	21,2%	1,5pkt %	15,2%	13,5%	1,7pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 619	23 489	0,6%	23 619	23 489	0,6%

(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 12 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi 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.

Wzrost przychodów w czwartym kwartale 2014 r. oraz redukcja kosztów operacyjnych przyczyniły się do poprawy wyników finansowych segmentu Reklama Zewnętrzna. Wynik operacyjny segmentu EBIT wzrósł o 14,0% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. i wyniósł 5,7 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, a marża EBITDA wzrosła do 22,7%.

W całym 2014 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wzrósł do kwoty 6,2 mln zł, a marża EBITDA wzrosła o 1,7 pkt% do poziomu 15,2%.

1. PRZYCHODY [8]

W czwartym kwartale 2014 r. wydatki na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, wzrosły o blisko 4,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W tym czasie przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS wzrosły o 4,9%. Wyższa niż rynkowa dynamika przychodów grupy AMS, wiąże się z realizacją kampanii na środkach komunikacji miejskiej oraz na nośnikach podświetlanych (*citylighty*, *backlighty*). W czwartym kwartale 2014 r. szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wzrósł o ponad 1,0pkt% do ponad 36% [8].

W całym 2014 r. wydatki na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, były na poziomie zbliżonym do wartości z 2013 r. Dynamika przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS nieznacznie odbiegała od dynamiki całego rynku - w 2014 r. odnotowano spadek na poziomie 0,9%, wynikający głównie z redukcji liczby nośników w segmencie billboard 12 m². Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną jest stabilny i wyniósł blisko 35,5% w 2014 r. [8].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2014 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 1,3% do kwoty 37,9 mln zł, głównie dzięki redukcji kosztów utrzymania systemu.

Koszty realizacji kampanii wzrosły w omawianym okresie o 11,7% za sprawą wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych na autobusach oraz wyższych kosztów realizacji projektów niestandardowych na nośnikach reklamowych w związku z większą liczbą zamówień na takie kampanie.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 9,1% to rezultat skutecznej optymalizacji portfela posiadanych nośników reklamowych oraz obniżenia stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

W czwartym kwartale 2014 r. grupa AMS odnotowała wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, związany z wyższymi kosztami systemów motywacyjnych i premiowych w związku z lepszą niż zakładana realizacją celów.

W całym 2014 r. segment Reklama Zewnętrzna ograniczył koszty operacyjne o 4,1% do kwoty 143,6 mln zł.

Udało się tego dokonać, redukując koszty utrzymania systemu o 7,1% dzięki skutecznej optymalizacji portfela nośników reklamowych oraz obniżeniu stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

Do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się również niższe, w porównaniu z 2013 r. wydatki na reprezentację i reklamę. Spadek tych kosztów wynika z niższych kosztów kampanii patronacko – komercyjnych.

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

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 1,7% wynika z wyższej sprzedaży usług druku plakatów oraz wyższych przychodów z realizacji kampanii reklamowych na środkach komunikacji miejskiej.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników to efekt utworzenia wyższych rezerw na systemy motywacyjne i premiowe. Elementem przyczyniającym się do wzrostu tych kosztów było również utworzenie rezerwy na odprawy dla pracowników w związku ze zwolnieniami grupowymi ogłoszonymi w trzecim kwartale 2014 r.

3. NOWE INICJATYWY

W październiku 2014 r. oficjalnie rozpoczęła się największa polska inwestycja w meble miejskie, która obejmuje budowę 1580 nowoczesnych i eleganckich wiat przystankowych. Wszystkie wiaty będą interaktywne – zostaną wyposażone w technologię *Near Field Communication* oraz kody *QR*. Wiaty będą posiadać także bramkę *gateams.com*, dzięki której pasażerowie będą mogli szybko przejść do świata wirtualnego i np. zaplanować podróż, zapoznać się z informacjami o mieście lub pobrać darmowe treści.

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	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	36,7	30,0	22,3%	127,1	111,4	14,1%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	29,2	24,4	19,7%	99,6	89,0	11,9%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,5	3,9	(10,3%)	14,4	16,2	(11,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(30,8)	(23,2)	32,8%	(106,4)	(94,2)	13,0%
Koszty łączny i usług komputerowych	(1,0)	(0,9)	11,1%	(4,1)	(3,2)	28,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(11,8)	(10,7)	10,3%	(45,3)	(42,1)	7,6%
Amortyzacja	(1,3)	(1,1)	18,2%	(5,1)	(4,6)	10,9%
Reprezentacja i reklama (1)	(6,0)	(3,6)	66,7%	(17,0)	(12,6)	34,9%
EBIT	5,9	6,8	(13,2%)	20,7	17,2	20,3%
marża EBIT	16,1%	22,7%	(6,6pkt %)	16,3%	15,4%	0,9pkt %
EBITDA	7,2	7,9	(8,9%)	25,8	21,8	18,3%
marża EBITDA	19,6%	26,3%	(6,7pkt %)	20,3%	19,6%	0,7pkt %

(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 12 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 czwartym kwartale 2014 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT i EBITDA wyniósł odpowiednio 5,9 mln zł i 7,2 mln zł i był niższy niż w analogicznym okresie 2013 r. [1].

W całym 2014 r. segment Internet istotnie poprawił wyniki operacyjne. EBIT segmentu wzrósł o 20,3% do kwoty 20,7 mln zł., a EBITDA segmentu była istotnie wyższa od odnotowanej w 2013 r. i wyniosła 25,8 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2014 r. całkowite przychody segmentu Internet były wyższe o 22,3% i wyniosły 36,7 mln zł. W całym 2014 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 14,1% i osiągnęły najwyższy w historii segmentu poziom 127,1 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych w portalu *Gazeta.pl* i poprzez sieć reklamy internetowej AdTaily oraz wzrost pozostałych przychodów wynikający m.in. ze zmiany rozliczeń z segmentem Prasy dotyczących wpływów z rekrutacyjnych ogłoszeń prasowych.

W czwartym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 19,7% do kwoty 29,2 mln zł. W całym 2014 r. przychody z reklam internetowych wyniosły 99,6 mln zł, osiągając dynamikę wzrostu na poziomie 11,9%, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną o prawie 4,0%. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych miał wzrost wpływów sieci reklamowej AdTaily, wzrost sprzedaży reklam na urządzenia mobilne, a także rozwój sprzedaży formatów wideo.

W czwartym kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach zmniejszyły się o 10,3%, a w całym 2014 r. spadek ten wyniósł 11,1%. Główny wpływ na prezentowaną dynamikę 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 czwartym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 32,8% do kwoty 30,8 mln zł, a w całym 2014 r. wyniosły one 106,4 mln zł i wzrosły o 13,0% w stosunku do 2013 r. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miał wzrost wydatków na reprezentację i reklamę oraz wzrost zatrudnienia, który przełożył się na wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wyższe były również koszty dzierżawy powierzchni reklamowej m.in. w sieciach reklamowych oraz koszty usług komputerowych, związane z utrzymaniem portalu *Gazeta.pl*, serwisów rekrutacyjnych oraz serwisów *Domiporta* i *Autotrader*.

W czwartym kwartale 2014 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet wzrosły o 66,7%, głównie z uwagi na koszty reklamowe portalu *Gazeta.pl*, serwisu produktów finansowych oraz serwisów rekrutacyjnych. W całym 2014 r. koszty reprezentacji i reklamy zwiększyły się o 34,9% w wyniku m.in. realizacji kampanii reklamowych portalu *Gazeta.pl*, serwisów: *Domiporta*, produktów finansowych, rekrutacyjnych oraz spółki Sir Local.

W czwartym kwartale 2014 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 10,3%, a w całym 2014 r. o 7,6% m.in. z uwagi na wzmocnienie sił sprzedaży (zwiększenie zatrudnienia w serwisach rekrutacyjnych oraz sieci SearchLab), a także działania rozwojowe (zwiększenie zatrudnienia w dziale technologii, serwisach sportowych i nowych projektach oraz w spółce Sport4People).

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2014 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 51,4%, jednocześnie liczba użytkowników osiągnęła poziom 11,1 mln osób. Wykonali oni 537,1 mln odsłon z urządzeń nieprzenośnych i spędzili na stronach grupy *Gazeta.pl* średnio 1 godzinę i 16 minut [6].

W grudniu 2014 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 176,0 mln (wzrost o 52,8%), co dało grupie *Gazeta.pl* czwarte miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 24,7% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2014 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategoriach: *Fora i grupy dyskusyjne* oraz *Wyposażenie wnętrza i ogród* (m.in. serwis *CzteryKaty.pl*). Drugie miejsce grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategorii *Blogi* (m.in. *Blox.pl*). Trzecią pozycję serwisy grupy *Gazeta.pl* zajmują w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka – ogólne, Informacje lokalne i regionalne* oraz *Dzieci, rodzina* (m.in. *eDziecko.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

W październiku 2014 r. segment Internet przygotował aplikacje VOD Kinoplex.pl na telewizory Smart TV. Wcześniej serwis był już dostępny w telefonach z systemem Windows Phone, urządzeniach z systemem Windows 8, telewizji osobistej Netia Player oraz multimedialnym odtwarzaczu wideo ALLPlayer.

Od października 2014 r. zmieniła się dotychczasowa formuła współpracy portalu *Gazeta.pl* z Microsoftem. Serwis MetroMSN należący do grupy *Gazeta.pl* zakończył swoje działanie, co wpłynęło na wyniki zasięgowe serwisów grupy. Nowa umowa o współpracy z Microsoftem dotyczy dostarczania treści i obsługi redakcyjnej MSN.com oraz sprzedaży reklam na portalu MSN.com.

W grudniu 2014 r. biuro reklamy portalu *Gazeta.pl* rozpoczęło współpracę z *Kwejk.pl*, jednym z największych serwisów rozrywkowych w Polsce i od 2015 r. będzie sprzedawać powierzchnie reklamowe na *Kwejk.pl* na zasadach wyłączności. Funkcjonująca w ramach segmentu sieć reklamy wideo AdPlayer.pl rozpoczęła współpracę z serwisami należącymi do NextWeb Media oraz z *Kwejk.pl*, poszerzając swój zasięg.

15 stycznia 2015 r. portal *Gazeta.pl* zmienił stronę główną oraz identyfikację wizualną. Dzięki zmianie portal oferuje swoim użytkownikom większą liczbę zdjęć, formatów graficznych oraz materiałów wideo. Zmiany objęły także wersję mobilną oraz aplikację *Gazeta.pl LIVE* na najważniejsze systemy operacyjne. Nowa strona główna *Gazeta.pl* zapewnia również bogatszą ofertę reklamową.

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: 24 stacje lokalne nadające 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 17 obszarów miejskich.

Tab. 18

w mln zł	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	28,6	26,1	9,6%	87,4	83,1	5,2%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	27,9	25,2	10,7%	85,0	80,9	5,1%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(23,2)	(21,8)	6,4%	(78,3)	(78,3)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(7,4)	(6,7)	10,4%	(27,1)	(26,0)	4,2%
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,5)	(2,5)	-	(9,2)	(8,8)	4,5%
Amortyzacja	(0,6)	(0,6)	-	(2,6)	(2,4)	8,3%
Reprezentacja i reklama (2)	(3,7)	(3,8)	(2,6%)	(10,6)	(11,6)	(8,6%)
EBIT	5,4	4,3	25,6%	9,1	4,8	89,6%
marża EBIT	18,9%	16,5%	2,4pkt %	10,4%	5,8%	4,6pkt %
EBITDA	6,0	4,9	22,4%	11,7	7,2	62,5%
marża EBITDA	21,0%	18,8%	2,2pkt %	13,4%	8,7%	4,7pkt %

(1) przychody ze sprzedaży reklam obejmują sprzedaż własnego i obcego czasu antenowego związaną 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 12 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 czwartym kwartale 2014 r., dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów (o 9,6%), segment Radio istotnie poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Wyniosły one odpowiednio 5,4 mln zł oraz 6,0 mln zł.

W 2014 r., dzięki wzrostowi przychodów i dyscyplinie kosztowej, segment Radio osiągnął bardzo dobre wyniki na poziomie EBIT i EBITDA, które były znacząco wyższe niż w 2013 r. i wyniosły odpowiednio 9,1 mln zł i 11,7 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w czwartym kwartale 2014 r. wzrosły o 9,6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 r. i wyniosły 28,6 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miała przede wszystkim wyższa sprzedaż własnego czasu antenowego. Jednocześnie niższe były wpływy z transakcji barterowych. W omawianym okresie rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 6,0% w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 r.

W 2014 r. przychody Segmentu Radio wzrosły o 5,2% do kwoty 87,4 mln zł, głównie za sprawą sprzedaży własnego czasu antenowego. Jednocześnie niższe były wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych oraz wpływy z transakcji barterowych. W 2014 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 6,0%.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 6,4% do kwoty 23,2 mln zł. Na wzrost ten wpływ miały głównie wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy. Wzrost

kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników odnotowany w omawianym okresie był związany z wyższą rezerwą na systemy motywacyjne i premie w związku z lepszą niż planowana realizacją celów.

W 2014 r. koszty operacyjne segmentu pozostały na tym samym poziomie, co w 2013 r. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników został zbilansowany ograniczeniem wydatków na reprezentację i reklamę, związanym z niższymi wydatkami na promocję marki *Złote Przeboje*.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	IV kwartał 2014	zmiana w pkt% r/r	I-IV kwartał 2014	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Rock Radio</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,6%	(0,3pkt%)	4,0%	0,2pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,2%	0,1pkt%	1,2%	0,2pkt%

4. NOWE INICJATYWY

W grudniu 2014 r. segment Radio poszerzył swoją działalność prowadzoną w ramach spółki Radiowe Doradztwo Reklamowe, tworząc zespół Tandem Media. Zajmuje się on pośrednictwem w sprzedaży czasu antenowego w stacjach radiowych oraz sprzedażą powierzchni on-screen i off-screen w sieci kin Helios. Od stycznia 2015 r. Tandem Media jest wyłącznym brokerem oferującym powierzchnie reklamowe w kinach Helios w całej Polsce. Zespół Tandem Media oferuje także usługi doradztwa i planowania ogólnopolskich i lokalnych kampanii radiowych, tworzenie i sprzedaż rozwiązań pakietowych z wykorzystaniem czasu antenowego stacji Agory i innych nadawców oraz reklamy w radiowych serwisach internetowych.

W grudniu 2014 r. Radio *Złote Przeboje* rozpoczęło nadawanie w Jędrzejowie koło Kielc. Obecnie pod marką *Złote Przeboje* nadają już 24 stacje lokalne.

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	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I-IV kwartał 2014	I-IV kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	47,5	46,3	2,6%	173,1	163,8	5,7%
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	45,4	44,3	2,5%	165,3	156,8	5,4%
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(46,0)	(48,7)	(5,5%)	(172,5)	(165,1)	4,5%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(34,0)	(34,6)	(1,7%)	(124,2)	(116,5)	6,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(5,5)	(5,6)	(1,8%)	(21,2)	(21,7)	(2,3%)
Amortyzacja	(3,9)	(4,1)	(4,9%)	(16,3)	(16,3)	-
EBIT	1,5	(2,4)	-	0,6	(1,3)	-
marża EBIT	3,2%	(5,2%)	8,4pkt %	0,3%	(0,8%)	1,1pkt %
EBITDA	5,4	1,7	217,6%	16,9	15,0	12,7%
marża EBITDA	11,4%	3,7%	7,7pkt %	9,8%	9,2%	0,6pkt %

(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 12 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 czwartym kwartale 2014 r. segment Druk istotnie poprawił wynik operacyjny w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 r. Zarówno EBIT, jak i EBITDA były pozytywne i wyniosły odpowiednio 1,5 mln zł i 5,4 mln zł [1].

W całym 2014 r. segment Druk istotnie poprawił wynik operacyjny w porównaniu z 2013 r. Zarówno EBIT, jak i EBITDA były pozytywne i wyniosły odpowiednio 0,6 mln zł i 16,9 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2014 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 45,4 mln zł i były wyższe o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.

W całym 2014 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 165,3 mln zł i były wyższe o 5,4% w stosunku do 2013 r.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 5,5% do kwoty 46,0 mln zł, m.in. ze względu na niższe koszty energii. W całym 2014 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 4,5% do kwoty 172,5 mln zł, głównie za sprawą większego wolumenu zamówień na druk w technologii heatset.

3. NOWE INICJATYWY

W 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 czwartym kwartale 2013 r. oraz dane dotyczące rynku reklamy kinowej w czwartym kwartale 2013 r. oraz w pierwszym kwartale 2014 r., a także wartość rynku reklamowego w dziennikach i w magazynach w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2014 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane 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 wyprzedaż 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: październik-grudzień 2014 r. N = 10 164; styczeń-grudzień 2014 r. N = 40 179.

[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 =
$$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2}$$
 / (1 dla danych rocznych i 4 dla danych kwartalnych)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Od kwietnia 2013 r. obowiązują nowe reguły łączenia witryn w grupy wydawców. Wg nowych zasad grupa Gazeta.pl obejmuje wyłącznie serwisy internetowe przypisane przez Gemius SA w Rejestrze Usługodawców do Agory SA i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami poprzednimi. Od kwietnia 2013 r. 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 odsłon i czasu niemobilnego, nie występujące w badaniu przed kwietniem 2013 r.

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 114 miesięczników i 77 czasopism o innej periodyczności; razem 191 czasopism w okresie: październik - grudzień 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 październik-grudzień: próba dla 2013 r.: 21 069; dla 2014 r.: 21 079; za okres styczeń-grudzień: próba dla 2013 r.: 84 194; dla 2014 r. 84 290.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 11 grudnia 2014 r., Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji („Umowa”), na mocy której nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od innego akcjonariusza tej spółki za cenę 2 638 tys. zł. Ponadto, w przedmiotowej Umowie zostało wskazane warunkowe zobowiązanie, obowiązujące do końca roku 2019, na mocy którego Agora S.A. zapłaci sprzedającemu dodatkową cenę stanowiącą różnicę między ceną już zapłaconą a ceną wyliczaną zgodnie z Umową. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 8 839 800 akcji w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 86,55 % akcji w kapitale zakładowym i 86,55% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś przy uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Helios S.A., o którym Spółka pisała w raporcie za trzeci kwartał 2014 r., Agora S.A. będzie posiadać 10 189 800 akcji w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 88,12% udziału w kapitale zakładowym i 88,12% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana kapitału zakładowego nie została zarejestrowana.

W dniu 15 grudnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sir Local Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 750 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 37 500 zł). Agora S.A. objęła 750 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 700 tys. zł, z którego Spółka potrąciła część wierzytelności przysługującej jej z tytułu udzielonej pożyczki wobec spółki Sir Local Sp. z o.o. w wysokości 201 tys. zł i ostatecznie dokonała wpłaty w wysokości 499 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 134 500 zł i będzie się dzielić na 2 690 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 78,43% udziału w kapitale zakładowym i 78,43% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 14 stycznia 2015 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki TV Zone Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 55 tys. zł i będzie się dzielić na 1 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 1 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki i nadal będzie posiadać 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

► 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.

► Zawarcie umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków

W dniu 5 grudnia 2014 r. zawarta została umowa systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling) („Umowa”). Umowa została zawarta pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z jednej strony a następującymi podmiotami z Grupy: Agora S.A., Agora Poligrafia Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o.,

Agora TC Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., Inforadio Sp. z o.o., IM40 Sp. z o.o. z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash poolingu jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash poolingu. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu.

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

Tab. 21

a. akcje	stan na 31.12.2014	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
b. akcje	stan na 20.02.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2014
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.

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

Tab. 22

a. akcje	stan na 31.12.2014	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
b. akcje	stan na 20.02.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2014
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	0	-	-	0

(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).

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

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

W związku z brakiem formalnych zawiadomień od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 7 listopada 2014 r. nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

Tab.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 17 września 2014 r.)	6 359 086	12,48	6 359 086	9,34

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

▶ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

▶ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych 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 były transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▶ Odpisy aktualizujące w Grupie Agora

W dniu 3 lutego 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Grupa Agora przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych poszczególnych segmentów biznesowych Grupy, dokonano odpisów aktualizujących wartości aktywów trwałych, których łączny wpływ na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2014 r. wyniósł 15,1 mln zł. Powyższe koszty odpisów aktualizujących mają charakter zdarzeń jednorazowych i obciążąły skonsolidowane wyniki Grupy oraz wyniki jednostkowe Agory S.A. za czwarty kwartał 2014 r. Miały również wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego. Na powyższą kwotę składają się odpisy aktualizujące dotyczące dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A.

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit") – w tym wypadku tytułów czasopism wydawanych w ramach pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna (należących do segmentu Prasa) nabytych przez Agorę S.A., do których przypisana została określona wartość księgowa na dzień nabycia. Zgodnie z powyższymi wymogami nie jest możliwe kompensowanie ewentualnej nadwyżki wartości odzyskiwalnej zidentyfikowanej na jednym ośrodku generującym przepływy pieniężne w ramach tego samego segmentu biznesowego z ewentualnym niedoborem na innym. W konsekwencji, odpisy na poszczególnych ośrodkach generujących przepływy pieniężne są dokonywane nawet jeśli nie ma konieczności dokonywania takich odpisów z punktu widzenia łącznej wartości aktywów całego segmentu.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 grudnia 2014 r. oraz za 3 i 12 miesięcy zakończone
31 grudnia 2014 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2014 R.

	31 grudnia 2014 niebadane	30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	399 656	413 929	417 216
Rzeczowe aktywa trwałe	686 411	696 337	724 636
Długoterminowe aktywa finansowe	123	2 116	163
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	16 403	17 081	11 835
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	33 531	50 811	44 926
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 678	4 902	5 211
	1 142 802	1 185 176	1 203 987
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	30 182	28 575	25 846
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	268 742	236 460	233 940
Należności z tytułu podatku dochodowego	327	492	3 874
Krótkoterminowe aktywa finansowe	62 116	47 286	75 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 330	40 799	99 554
	413 697	353 612	438 870
Aktywa razem	1 556 499	1 538 788	1 642 857

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2014 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2014 niebadane	30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937
Akcje własne		(30 060)	(30 060)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		981 520	970 662	991 445
		1 149 589	1 138 731	1 189 574
Udziały niekontrolujące		15 490	17 359	18 021
Kapitał własny		1 165 079	1 156 090	1 207 595
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		31 430	39 959	41 634
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	53 276	58 756	78 004
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	22 218	24 558	27 592
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 363	2 363	2 289
Rezerwy na zobowiązania		1 159	1 217	88
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		5 819	7 672	5 340
		116 265	134 525	154 947
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		219	81	162
Zobowiązania krótkoterminowe		161 510	130 389	146 679
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 376	2 926	491
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	40 090	55 784	67 859
Rezerwy na zobowiązania		3 532	3 343	3 584
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		66 428	55 650	61 540
		275 155	248 173	280 315
Pasywa razem		1 556 499	1 538 788	1 642 857

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2014 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2013 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	333 694	1 102 417	300 288	1 073 935
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(206 149)	(760 363)	(203 679)	(752 494)
Zysk brutto ze sprzedaży		127 545	342 054	96 609	321 441
Koszty sprzedaży		(74 354)	(221 953)	(54 089)	(199 639)
Koszty ogólnego zarządu		(34 046)	(120 126)	(31 657)	(114 408)
Pozostałe przychody operacyjne		1 807	13 239	13 156	24 657
Pozostałe koszty operacyjne		(19 845)	(31 511)	(8 718)	(24 670)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	1 107	(18 297)	15 301	7 381
Przychody finansowe		2 338	10 731	2 866	8 910
Koszty finansowe		(1 573)	(7 472)	(2 749)	(11 196)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(678)	(2 887)	37	(223)
Zysk/(strata) brutto		1 194	(17 925)	15 455	4 872
Podatek dochodowy		8 466	6 899	(3 236)	(3 693)
Zysk/(strata) netto		9 660	(11 026)	12 219	1 179
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		8 171	(12 574)	10 392	460
Udziały niekontrolujące		1 489	1 548	1 827	719
		9 660	(11 026)	12 219	1 179
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,17	(0,25)	0,20	0,01

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2014 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2013 zbadane
Zysk/(strata) netto za okres	9 660	(11 026)	12 219	1 179
Inne całkowite dochody/(straty): Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	276	276	185	185
Podatek dochodowy	(52)	(52)	(35)	(35)
	224	224	150	150
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	-	-	(42)	(47)
Przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą spółki zależnej	-	-	208	208
	-	-	166	161
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	224	224	316	311
Całkowite dochody ogółem za okres	9 884	(10 802)	12 535	1 490
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 390	(12 355)	10 704	767
Udziały niekontrolujące	1 494	1 553	1 831	723
	9 884	(10 802)	12 535	1 490

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 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 31 grudnia 2014 r.								
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	-	970 662	1 138 731	17 359	1 156 090
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto okresu	-	-	-	-	8 171	8 171	1 489	9 660
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	219	219	5	224
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	8 390	8 390	1 494	9 884
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(3 784)	(3 784)	(3 363)	(7 147)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 15)	-	-	-	-	6 252	6 252	-	6 252
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	2 468	2 468	(3 363)	(895)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	2 468	2 468	(3 363)	(895)
Stan na 31 grudnia 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	-	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 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 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	-	-	-	-	(12 574)	(12 574)	1 548	(11 026)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	219	219	5	224
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(12 355)	(12 355)	1 553	(10 802)
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 (nota 16)	-	(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	-	-	-	-	(3 822)	(3 822)	(3 498)	(7 320)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 15)	-	-	-	-	6 252	6 252	-	6 252
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	2 430	2 430	(3 498)	(1 068)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(30 060)	-	-	2 430	(27 630)	(4 084)	(31 714)
Stan na 31 grudnia 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	-	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 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.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2014 R.

	Nota	Trzy miesiące	Dwanaście	Trzy miesiące	Dwanaście
		zakończone	miesiące	zakończone	miesiące
		31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
		2014	2014	2013	2013
		niebadane	niebadane	niebadane	zbadane
Działalność operacyjna					
Zysk/(strata) brutto		1 194	(17 925)	15 455	4 872
Korekty o pozycje:					
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		678	2 887	(37)	223
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		20 886	84 053	20 647	82 263
Amortyzacja wartości niematerialnych		3 424	11 977	3 008	13 825
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych		81	139	(97)	98
Odsetki, netto		990	4 929	1 785	8 996
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej		16 547	13 838	370	(178)
Zmiana stanu rezerw		269	1 150	(1 691)	(6 330)
Zmiana stanu zapasów		(1 607)	(4 335)	(2 304)	(3 359)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		(21 309)	(19 921)	(11 745)	9 049
Zmiana stanu zobowiązań		27 031	18 561	15 752	8 581
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		9 406	7 056	(1 946)	(3 671)
Inne korekty		(39)	(2 472)	914	2 438
Przepływy środków pieniężnych brutto		57 551	99 937	40 111	116 807
Podatek dochodowy zapłacony		(1 187)	(2 117)	(2 200)	(7 339)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		56 364	97 820	37 911	109 468
Działalność inwestycyjna					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		2 476	14 689	8 342	27 261
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		-	-	2	2
Dywidendy otrzymane		180	180	-	-
Spłata udzielonych pożyczek		60	2 560	-	-
Wpływy z tytułu odsetek		508	2 804	895	1 032
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		14 711	124 867	54 862	103 950
Pozostałe wpływy	7	9 400	9 400	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(18 897)	(69 972)	(19 812)	(68 788)

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 zbadane
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		-	(7 635)	-	(340)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(26 000)	(110 000)	-	(140 100)
Udzielone pożyczki		(1 580)	(2 900)	(3 799)	(3 899)
Pozostałe wydatki	7	-	(7 000)	(40 000)	(40 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(19 142)	(43 007)	490	(120 882)
Działalność finansowa					
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		-	3 420	2 779	16 502
Pozostałe wpływy		-	-	8	8
Nabycie akcji własnych		-	(30 060)	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących		(2 666)	(2 839)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		-	(586)	-	(666)
Splata kredytów i pożyczek		(17 192)	(46 864)	(23 537)	(70 378)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(4 442)	(18 631)	(4 087)	(15 838)
Odsetki zapłacone		(1 248)	(6 052)	(1 783)	(9 042)
Pozostałe		(143)	(425)	(137)	(535)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(25 691)	(102 037)	(26 757)	(79 949)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11 531	(47 224)	11 644	(91 363)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty					
Na początek okresu obrotowego		40 799	99 554	87 910	190 917
Na koniec okresu obrotowego		52 330	52 330	99 554	99 554

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2014 R. ORAZ ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2014 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Spółka kontroluje 5 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism oraz wydawnictw periodycznych. Ponadto, Grupa Agora prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Od marca 2014 r. Agora jest obecna także w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 16 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej 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 dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 września 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień i za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 20 lutego 2015 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 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 dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2014 r. pozostałe do spłaty zadłużenie z tytułu kredytu refinansującego wynosiło 8 643 tys. zł i zostało zaprezentowane w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 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 84 723 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 38 622 tys. zł (z tego 23 441 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 46 101 tys. zł (z tego 29 835 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 zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy. 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 dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 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 31 grudnia 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	83 176	96 686	42 985	35 158	26 881	47 085	1 723	333 694
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 392	3 549	572	1 593	1 745	355	(10 206)	-
Przychody ogółem	85 568	100 235	43 557	36 751	28 626	47 440	(8 483)	333 694
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(92 423)	(89 533)	(37 789)	(30 808)	(23 212)	(45 953)	(12 869)	(332 587)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(6 855)	10 702	5 768	5 943	5 414	1 487	(21 352)	1 107
Koszty i przychody finansowe							765	765
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	(62)	88	-	-	(704)	(678)
Podatek dochodowy							8 466	8 466
Zysk netto								9 660

(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. (24 255 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 574)	(7 021)	(4 138)	(1 294)	(657)	(3 904)	(4 383)	(23 971)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	63	(339)
Odpisy aktualizujące	(16 529)	(163)	(1 183)	(106)	(364)	-	(161)	(18 506)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	83	2	79	89	19	273	-	545
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	334	3 258	6 233	1 363	1 846	3 551	2 513	19 098

(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.)

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	299 014	273 131	146 623	122 888	82 674	171 637	6 450	1 102 417
Sprzedaż do innych segmentów (2)	7 340	9 772	3 142	4 256	4 722	1 419	(30 651)	-
Przychody ogółem	306 354	282 903	149 765	127 144	87 396	173 056	(24 201)	1 102 417
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(294 750)	(269 547)	(143 531)	(106 413)	(78 264)	(172 447)	(55 762)	(1 120 714)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	11 604	13 356	6 234	20 731	9 132	609	(79 963)	(18 297)
Koszty i przychody finansowe							3 259	3 259
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	(198)	152	-	-	(2 841)	(2 887)
Podatek dochodowy							6 899	6 899
Strata netto								(11 026)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (92 024 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.)

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(9 971)	(26 122)	(16 478)	(5 055)	(2 612)	(16 259)	(18 180)	(94 677)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(539)	-	(1 068)	-	-	254	(1 353)
Odpisy aktualizujące	(18 858)	(485)	(3 177)	(1 005)	(784)	(592)	(425)	(25 326)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	690	1 616	377	642	200	56	10	3 591
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	1 271	27 132	13 306	4 438	3 056	4 759	7 434	61 396

Stan na 31 grudnia 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	71 340	270 018	234 944	52 580	71 980	196 382	188 823	1 086 067
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	15	13 043	-	-	3 345	16 403

(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 6 872 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (118 872 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	84 610	73 506	41 765	28 622	24 325	45 941	1 519	300 288
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 147	3 661	1 625	1 351	1 732	346	(10 862)	-
Przychody ogółem	86 757	77 167	43 390	29 973	26 057	46 287	(9 343)	300 288
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(75 751)	(64 885)	(38 348)	(23 173)	(21 784)	(48 699)	(12 347)	(284 987)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	11 006	12 282	5 042	6 800	4 273	(2 412)	(21 690)	15 301
Koszty i przychody finansowe							117	117
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności			(26)	63				37
Podatek dochodowy							(3 236)	(3 236)
Zysk netto								12 219

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 721 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 111)	(6 598)	(4 141)	(1 109)	(605)	(4 139)	(4 614)	(23 317)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	64	(338)
Odpisy aktualizujące	(1 638)	(3 263)	(1 172)	(660)	(342)	(89)	(211)	(7 375)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	651	610	305	891	312	99	173	3 041
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	88	507	4 772	1 769	4 462	4 697	4 161	20 456

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

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	329 196	240 633	150 360	106 998	78 354	162 431	5 963	1 073 935
Sprzedaż do innych segmentów (2)	6 123	10 158	3 146	4 404	4 739	1 376	(29 946)	-
Przychody ogółem	335 319	250 791	153 506	111 402	83 093	163 807	(23 983)	1 073 935
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(276 337)	(242 454)	(149 709)	(94 165)	(78 310)	(165 083)	(60 496)	(1 066 554)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	58 982	8 337	3 797	17 237	4 783	(1 276)	(84 479)	7 381
Koszty i przychody finansowe							(2 286)	(2 286)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności			(26)	(197)				(223)
Podatek dochodowy							(3 693)	(3 693)
Zysk netto								1 179

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

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmiennej 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. (88 393 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(8 413)	(26 616)	(16 885)	(4 602)	(2 389)	(16 279)	(18 850)	(94 034)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(539)	-	(1 769)	-	-	254	(2 054)
Odpisy aktualizujące	(5 232)	(4 346)	(3 395)	(2 039)	(1 250)	(1 072)	(1 103)	(18 437)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	2 571	1 020	1 263	1 497	791	1 043	883	9 068
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(634)	-	(119)	(135)	(93)	(54)	(362)	(1 397)
Nakłady inwestycyjne (2)	4 448	24 188	12 658	5 587	7 282	5 088	11 844	71 095

Stan na 31 grudnia 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	95 847	271 493	243 070	53 891	71 561	216 265	189 725	1 141 852
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	214	11 621	-	-	-	11 835

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

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

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

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (124 368 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., 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 31 grudnia 2014	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2014	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 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 31 grudnia 2014	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2014	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 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 31 grudnia 2013	Nabyte uprawnienia w 2013	Utracone w 2013	Przyznane w 2013	Stan na 31 grudnia 2012
Plan motywacyjny 2012 r. (seria O)					
Piotr Niemczycki (1)	-	(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 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.

W czwartym kwartale 2014 r., wartość potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA została ustalona przy założeniu spełnienia Warunku w oparciu o realizację określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora za 2014 r. i w związku z tym nastąpiło rozwiązanie dotychczas ujętego zobowiązania w zakresie dotyczącym komponentu opartego o cel EBITDA. Skutki tego rozwiązania zostały w rachunku zysków i strat skompensowane wzrostem rezerwy na gotówkowe plany motywacyjne.

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	7,55
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	28,09
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	1,73-1,88 (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 85,0%.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013
Rachunek zysków i strat – zwiększenie/(zmniejszenie) kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(844)	(577)	372	695
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	160	110	(71)	(132)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	118	118	695	695
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	22	22	132	132

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013
Bartosz Hojka	(225)	(136)	90	166
Tomasz Jagiełło	(189)	(136)	90	166
Grzegorz Kossakowski	(241)	(169)	102	197
Robert Musiał	(189)	(136)	90	166
	(844)	(577)	372	695

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2014 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 1 219 tys. zł (wzrost o 1 105 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o 1 360 tys. zł (wzrost o 256 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 15 204 tys. zł (wzrost o 15 175 tys. zł) – zmiana wynika głównie z dokonanych w czwartym kwartale 2014 r. odpisów aktualizujących dotyczących dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A., które nastąpiły na podstawie przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2014 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 395 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 1 391 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 492 tys. zł (wzrost o 462 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 681 tys. zł (wykorzystano o 120 tys. zł),

- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 131 tys. zł (wzrost o 138 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 212 tys. zł (wykorzystano 153 tys. zł).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 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	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	06.06.2015 - 05.07.2020	255	343	-
Udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	3 000	-	-
Udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	28.02.2017 - 30.04.2017	56 400	-	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	34	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
mBank S.A.	AMS S.A.	31.12.2016	1 933	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 stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu tych kaucji na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 40 mln zł. W pierwszym kwartale 2014 r. spółka AMS S.A. złożyła kaucję w wysokości 7 mln zł, a następnie w czwartym kwartale 2014 r. na podstawie aneksów do umów gwarancyjnych, wartość złożonych kaucji została zmniejszona o 9,4 mln zł. W rezultacie, na dzień 31 grudnia 2014 r. należność z tytułu złożonych kaucji wynosi 37,6 mln zł (z tego 29,6 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2014 r. wynosi 1 421 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 768 tys. zł)

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2014 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 3 962 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wynosiły 2 657 tys. zł (dwanaście miesięcy 2013 r.: 4 388 tys. zł), przy czym kwota za cztery 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wynosiły 407 tys. zł (dwanaście miesięcy 2013 r.: 397 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	987	2 339	808	939
Zakupy dóbr i usług	(1 195)	(2 000)	(29)	(269)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	27	153	8	8
Pozostałe przychody operacyjne	98	156	97	342
Dywidendy otrzymane	180	180	-	-
	31 grudnia 2014		30 września 2014	31 grudnia 2013
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe		400	726	1 034
Należności z tytułu dywidend		-	180	-
Zobowiązania krótkoterminowe		286	305	83
Pożyczki udzielone		4 203	2 658	1 271

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2014	30 września 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	80,4%	80,4%
11 Helios S.A., Łódź (4)	88,1%	84,8%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (4)	88,1%	84,8%
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków	56,5%	56,5%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (5)	78,4%	70,1%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	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	46,2%	46,2%
19 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa	40,0%	40,0%
20 Stopklatka S.A., Warszawa	41,0%	41,0%
21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	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 akcji od akcjonariusza niekontrolującego;

(5) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 11 grudnia 2014 r., Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji („Umowa”), na mocy której nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od innego akcjonariusza tej spółki za cenę 2 638 tys. zł. Ponadto, w przedmiotowej Umowie zostało wskazane warunkowe zobowiązanie, obowiązujące do końca roku 2019, na mocy którego Agora S.A. zapłaci sprzedającemu dodatkową cenę stanowiącą różnicę między ceną już zapłaconą a ceną wyliczaną zgodnie z Umową. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 8 839 800 akcji w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 86,55 % akcji w kapitale zakładowym i 86,55% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś przy uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Helios S.A., o którym Spółka pisała w raporcie za trzeci kwartał 2014 r., Agora S.A. będzie posiadać 10 189 800 akcji w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 88,12% udziału w kapitale zakładowym i 88,12% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana kapitału zakładowego nie została zarejestrowana.

W dniu 15 grudnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sir Local Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 750 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 37 500 zł). Agora S.A. objęła 750 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 700 tys. zł, z którego Spółka potrąciła część wierzytelności przysługującej jej z tytułu udzielonej pożyczki wobec spółki Sir Local Sp. z o.o. w wysokości 201 tys. zł i ostatecznie dokonała wpłaty w wysokości 499 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 134 500 zł i będzie się dzielić na 2 690 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 78,43% udziału w kapitale zakładowym i 78,43% 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 cztery kwartały 2014 r. (za cztery kwartały 2013 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1893 zł (1 EURO = 4,2110 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł, na 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 73 059 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.: 65 973 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 41 836 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, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy Agora, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Do końca 2018 r. może na to przeznaczyć 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:

	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	57 887	-	57 887	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	57 887	-	57 887	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	17 735	-	-	17 735
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	22 218	-	-	22 218
	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:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Stan na początek okresu	27 592	26 609
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia	4 483	983
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym	(6 252)	-
Zmiany z tytułu wyceny opcji put ujęte w rachunku zysków i strat	(3 605)	-
Stan na koniec okresu	22 218	27 592

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

W dniu 11 grudnia 2014 r., Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji, na mocy której nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego. Cena nabycia akcji obejmowała płatność gotówkową w wysokości 2 638 tys. zł oraz płatność warunkową, której oszacowana wartość godziwa wyniosła 4 483 tys. zł. Agora S.A. ujęła zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej, które wygasa w 2019 r., a jego przyszła wartość jest uzależniona od przyszłych wartości wyniku EBITDA i zadłużenia netto grupy Helios. Ponadto, w wyniku zawarcia umowy sprzedaży akcji przestały obowiązywać postanowienia Umowy Gwarancyjno-Opcyjnej zawartej w dniu 31 sierpnia 2010 r. w

zakresie warunkowego zobowiązania do nabycia akcji będących w posiadaniu akcjonariusza niekontrolującego („opcja put”). W rezultacie zobowiązanie z tytułu opcji put w wysokości 6 252 tys. zł wygasło i powiększyło pozycję zysków/(strat) z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy Agora.

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

W dniu 14 stycznia 2015 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki TV Zone Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 55 tys. zł i będzie się dzielić na 1 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 1 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki i nadal będzie posiadać 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 15 stycznia 2015 r. Agora S.A. zawarła umowę pożyczki ze spółką Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie („Umowa”). Na mocy Umowy Agora S.A. udzieliła Stopklatce S.A. pożyczki w wysokości 2 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o 1,5 punktu procentowego w skali roku. Strony Umowy ustaliły, iż spłata pożyczki w powiększeniu o odsetki nastąpi jednorazowo, nie później, niż w dniu 30 czerwca 2015 r. Pożyczkobiorca może zwrócić całość albo część pożyczki przed upływem wskazanego w umowie terminu.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 102 417	1 073 935	263 151	255 031
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(18 297)	7 381	(4 368)	1 753
Zysk/(strata) brutto	(17 925)	4 872	(4 279)	1 157
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(12 574)	460	(3 001)	109
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	97 820	109 468	23 350	25 996
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(43 007)	(120 882)	(10 266)	(28 706)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(102 037)	(79 949)	(24 357)	(18 986)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(47 224)	(91 363)	(11 273)	(21 696)
Aktywa razem	1 556 499	1 642 857	365 178	396 136
Zobowiązania długoterminowe	116 265	154 947	27 278	37 362
Zobowiązania krótkoterminowe	275 155	280 315	64 556	67 591
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 149 589	1 189 574	269 711	286 838
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	11 951	12 282
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 183 961	50 937 386	50 183 961	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,25)	0,01	(0,06)	0,002
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	22,91	23,35	5,37	5,63

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

Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2014 r.

	31 grudnia 2014 niebadane	30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	61 664	75 791	78 712
Rzeczowe aktywa trwałe	314 725	318 242	328 551
Długoterminowe aktywa finansowe	572 069	552 364	534 832
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8 164	11 008	19 635
	956 622	957 405	961 730
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	20 601	17 958	15 942
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	186 855	166 115	170 376
Należności z tytułu podatku dochodowego	24	-	3 043
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 616	7 725	57 864
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 075	11 634	46 231
	239 171	203 432	293 456
Aktywa razem	1 195 793	1 160 837	1 255 186

Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2014 r. (c.d.)

	31 grudnia 2014 niebadane	30 września 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937
Akcje własne	(30 060)	(30 060)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	137 289	137 164	116 287
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	700 798	694 782	747 660
	1 006 156	1 000 015	1 062 076
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 376	26 329	27 730
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	8 652
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 483	-	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 844	1 782	1 778
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	118	989	724
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	79	86	88
	27 900	29 186	38 972
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	175	42	115
Zobowiązania krótkoterminowe	91 654	78 789	84 135
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	460	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 643	17 634	34 543
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 108	-	-
Rezerwy na zobowiązania	1 241	969	1 424
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37 916	33 742	33 921
	161 737	131 636	154 138
Pasywa razem	1 195 793	1 160 837	1 255 186

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	186 243	628 891	166 577	619 691
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(105 351)	(392 017)	(104 096)	(377 021)
Zysk brutto ze sprzedaży	80 892	236 874	62 481	242 670
Koszty sprzedaży	(66 666)	(201 727)	(52 574)	(184 778)
Koszty ogólnego zarządu	(22 169)	(82 047)	(19 509)	(74 652)
Pozostałe przychody operacyjne	570	3 652	3 104	9 672
Pozostałe koszty operacyjne	(18 304)	(23 016)	(3 315)	(13 756)
Strata z działalności operacyjnej	(25 677)	(66 264)	(9 813)	(20 844)
Przychody finansowe (1)	26 830	34 830	(3 284)	24 254
Koszty finansowe	(460)	(2 125)	(2 021)	(5 632)
Zysk/(strata) brutto	693	(33 559)	(15 118)	(2 222)
Podatek dochodowy	5 323	7 575	1 606	365
Zysk/(strata) netto	6 016	(25 984)	(13 512)	(1 857)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	0,12	(0,52)	(0,27)	(0,04)

(1) ujemne przychody finansowe w czwartym kwartale 2013 r. są efektem zmiany decyzji co do sposobu podziału zysku w spółce zależnej Agory S.A. W dniu 3 czerwca 2013 r. zgromadzenie wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie całości zysku za rok 2012 r. jednemu wspólnikowi spółki - Agorze S.A. - w postaci dywidendy. W dniu 23 grudnia 2013 r. zgromadzenie wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. postanowiło zmienić uchwałę nr 6 zgromadzenia wspólników z dnia 3 czerwca 2013 r. o podziale zysku zmniejszając kwotę przeznaczoną na wypłatę dywidendy i przeznaczając część środków na kapitał zapasowy spółki.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2013 zbadane
Zysk/(strata) netto za okres	6 016	(25 984)	(13 512)	(1 857)
Inne całkowite dochody / (straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	154	154	167	167
Podatek dochodowy	(29)	(29)	(31)	(31)
	125	125	136	136
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	125	125	136	136
Całkowite dochody ogółem za okres	6 141	(25 859)	(13 376)	(1 721)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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 31 grudnia 2014 r.						
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 164	694 782	1 000 015
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	6 016	6 016
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	125	-	125
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	125	6 016	6 141
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	-	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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 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	-	-	-	-	(25 984)	(25 984)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	125	-	125
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	125	(25 984)	(25 859)
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 31 grudnia 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 zbadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	693	(33 559)	(15 118)	(2 222)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 323	33 972	8 290	33 102
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 404	7 899	2 010	9 298
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(1 360)	(3 611)	1 148	587
Odsetki, netto	(168)	(445)	(5)	610
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	14	(3 537)	(1 649)	(15 213)
Przychody z tytułu dywidend	(8 274)	(9 618)	5 769	(3 262)
Zmiana stanu rezerw	466	(57)	(359)	(4 859)
Zmiana stanu zapasów	(2 643)	(4 659)	(890)	(1 163)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(12 169)	(4 916)	(7 879)	2 663
Zmiana stanu zobowiązań	8 007	9 004	3 237	(1 751)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	3 328	3 400	2 295	(5 033)
Inne korekty	318	975	855	2 828
Przepływy środków pieniężnych brutto	(1 061)	(5 152)	(2 296)	15 585
Podatek dochodowy(zapłacony)/zwrócony	(142)	340	-	(2 217)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(1 203)	(4 812)	(2 296)	13 368
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	456	9	11 695
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	-	2	2
Dywidendy otrzymane	180	1 344	-	3 262
Spłata udzielonych pożyczek	610	4 260	-	11 593
Wpływy z tytułu odsetek	7 926	9 923	3 978	8 111
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	98 043	32 028	81 116
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	3 404	12 668	3 851	11 639
Zwrot dopłat do kapitału	1 250	1 250	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(4 177)	(24 590)	(8 318)	(29 630)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(3 163)	(21 334)	(4 908)	(19 968)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 zbadane
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(49 000)	-	(95 100)
Udzielone pożyczki	(1 200)	(1 860)	(2 500)	(12 500)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	4 830	31 160	24 142	(29 780)
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu cash pooling	22 080	22 080	-	-
Nabycie akcji własnych	-	(30 060)	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(9 082)	(34 939)	(8 742)	(34 967)
Odsetki zapłacone	(127)	(995)	(435)	(2 549)
Inne	(57)	(590)	(228)	(948)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	12 814	(44 504)	(9 405)	(38 464)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 441	(18 156)	12 441	(54 876)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	11 634	46 231	33 790	101 107
Na koniec okresu obrotowego	28 075	28 075	46 231	46 231

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2014 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 1 963 tys. zł (wzrost o 369 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 16 964 tys. zł (spadek o 16 214 tys. zł) - zmiana wynika głównie z rozwiązania odpisów aktualizujących udziały i pożyczki w spółkach zależnych,
- odpisy na zapasy: spadek o kwotę 1 365 tys. zł (wzrost o 251 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o kwotę 15 227 tys. zł (wzrost o 15 227 tys. zł) - zmiana wynika głównie z dokonanych w czwartym kwartale 2014 r. odpisów aktualizujących dotyczących dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A., które nastąpiły na podstawie przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 513 tys. zł (wzrost o 392 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 681 tys. zł (wykorzystano 120 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 126 tys. zł (wzrost o 194 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 tys. zł (bez zmian).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 25 046 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.: 20 256 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych.

Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe obejmują zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wynikające z umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r., na mocy której Agora S.A. nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego. Cena nabycia akcji obejmowała płatność gotówkową w wysokości 2 638 tys. zł oraz płatność warunkową, której oszacowana wartość godziwa wyniosła 4 483 tys. zł.

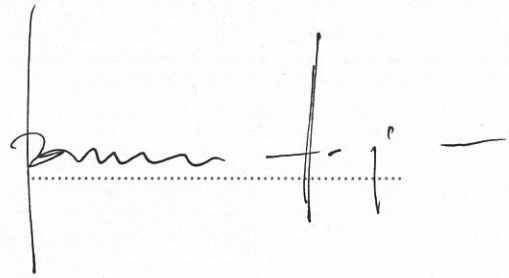
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 5 grudnia 2014 r. pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z jednej strony a następującymi podmiotami z Grupy: Agora S.A., Agora Poligrafia Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., Inforadio Sp. z o.o., IM40 Sp. z o.o. z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	628 891	619 691	150 118	147 160
Strata z działalności operacyjnej	(66 264)	(20 844)	(15 817)	(4 950)
Strata brutto	(33 559)	(2 222)	(8 011)	(528)
Strata netto	(25 984)	(1 857)	(6 202)	(441)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(4 812)	13 368	(1 149)	3 175
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	31 160	(29 780)	7 438	(7 072)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(44 504)	(38 464)	(10 623)	(9 134)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 156)	(54 876)	(4 334)	(13 032)
Aktywa razem	1 195 793	1 255 186	280 551	302 659
Zobowiązania długoterminowe	27 900	38 972	6 546	9 397
Zobowiązania krótkoterminowe	161 737	154 138	37 946	37 167
Kapitał własny	1 006 156	1 062 076	236 059	256 095
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	11 951	12 282
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 183 961	50 937 386	50 183 961	50 937 386
Podstawowa/ rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,52)	(0,04)	(0,12)	(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,05	20,85	4,70	5,03

Warszawa, 20 lutego 2015 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

