

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2010 r.

15 listopada 2010 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA trzeci KWARTAŁ 2010 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY.....	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Otoczenie konkurencyjne	6
1.2.1. Dzienniki.....	6
1.2.1.1 Sprzedaż egzemplarzy [4]	6
1.2.1.2 Czytelnictwo [4]	7
1.2.1.3 Wpływy reklamowe	7
1.2.2. Kina	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody.....	8
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY.....	9
3.1. Rynek reklamy.....	9
3.2. Sprzedaż biletów do kin	9
3.3 Koszty operacyjne	9
3.3.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	10
3.3.2 Koszty marketingu i promocji	10
3.3.3 Koszty materiałów i energii.....	10
III. WYNIKI FINANSOWE	11
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	11
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	11
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora SA za trzy kwartały narastająco 2010 r.	12
2.2. Przychody i koszty finansowe	13
3. BILANS GRUPY AGORA.....	13
3.1. Aktywa trwałe	13
3.2. Aktywa obrotowe	13
3.3. Udziały niekontrolujące	14
3.4. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe.....	14
3.5. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	14
4.1. Działalność operacyjna	15
4.2. Działalność inwestycyjna	15
4.3. Działalność finansowa.....	15
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	16
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	17
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	17
1. GAZETA WYBORCZA.....	18
1.1. Przychody.....	18
1.1.1. Sprzedaż prasy[4].....	18
1.1.2. Sprzedaż reklam [3]	18
1.1.3. Projekty Specjalne.....	18
1.1.4. Pozostałe przychody	19
1.2. Koszty.....	19
1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej.....	19

1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy	19
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	19
IV.B. INTERNET [1] , [6]	20
1. Przychody	20
2. Koszty.....	21
3. Istotne informacje o działalności internetowej	21
IV.C. CZASOPISMA [1] [7]	22
1. Przychody	23
1.1. Sprzedaż czasopism	23
1.2. Sprzedaż reklam.....	23
2. Koszty.....	23
IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	24
1. Przychody [8]	24
2. Koszty.....	25
3. Inne zdarzenia.....	25
IV.E. RADIO	26
1. Przychody [3]	26
2. Koszty.....	26
3. Udziały w słuchalności [9].....	27
4. Inne zdarzenia.....	27
IV.F. KINO.....	28
1. Przychody [3]	28
2. Koszty.....	29
3. Udziały w liczbie sprzedanych biletów	29
4. Inne zdarzenia.....	29
PRZYPISY	30
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	33
1. Zmiany umowy o linię kredytową.....	33
2. Istotne wydarzenia	33
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2010 r. i do dnia publikacji raportu	34
4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2010 r. i do dnia publikacji raportu	35
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	35
6. Pozostałe informacje	36
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	37

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2010 R.

PRZYCHODY 776,0 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 53,6 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 120,3 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 106,9 MLN ZŁ,
WOLNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 72,5 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-wrzesień 2010 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- Według szacunków Grupy Agora SA („Grupa”), w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. wydatki reklamowe wyniosły 5,35 mld zł tj. o prawie 4,5% więcej niż w analogicznym okresie 2009 r. W tym okresie zwiększyły się wydatki reklamodawców na reklamę w telewizji (o prawie 8,5%), w internecie (o 23%) oraz w kinach (o 25,5%). Wydatki na reklamę w radio pozostały na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Segmentami, w których nastąpiło zmniejszenie wydatków na reklamę były prasa oraz reklama zewnętrzna. Wydatki na reklamę w dziennikach skurczyły się o 11,5%, w magazynach o 6% natomiast na reklamę zewnętrzną o 3,5%. W samym trzecim kwartale 2010 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki we wszystkich segmentach rynku reklamy, za wyjątkiem prasy. Dynamicznie rosły wydatki na reklamę w stacjach radiowych (wzrost o prawie 17%) oraz w internecie (wzrost o 23%). Najszybciej rosły wydatki na reklamę kinową (o 42%), która ma najmniejszy udział w wydatkach na reklamę ogółem. Najwięcej zarobiła telewizja, gdzie reklamodawcy wydali o prawie 11% więcej niż w trzecim kwartale 2009 r.
- W dniu 31 sierpnia 2010 r. Agora SA podpisała ostateczną umowę nabycia większościowego pakietu akcji Centrum Filmowe Helios S.A. W rezultacie, skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Agora, za okres styczeń – wrzesień 2010 r., zawiera wyniki skonsolidowanej grupy kapitałowej Centrum Filmowe Helios S.A. (w skład której wchodzi spółki: Centrum Filmowe Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.; dalej: „grupa Helios”) za okres od 1 do 30 września 2010 r.
- Przychody Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. wyniosły 776,0 mln zł (spadek o 5,3%), natomiast w samym trzecim kwartale 2010 r. wyniosły 246,6 mln zł i były na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego (spadek o 0,1%). Przychody ze sprzedaży wydawnictw wyniosły 153,5 mln zł i spadły o 17,7%. Systematycznie zmniejsza się dynamika spadku wpływów ze sprzedaży usług reklamowych, które w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. wyniosły 512,8 mln zł (spadek o 4,3%). Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 6,1% i wyniosły 102,8 mln zł. Pozytywnie na wysokość przychodów Grupy wpłynęły przychody grupy Helios wygenerowane we wrześniu b.r. w wysokości 9,9 mln zł.
- Przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły, w pierwszych trzech kwartałach 2010 r., 226,6 mln zł i były niższe o 10,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. Przychody ze sprzedaży egzemplarzy w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. były o 3,1% niższe niż przed rokiem i wyniosły 109,5 mln zł. W omawianym okresie średnia sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej* wyniosła 337 tys. egzemplarzy, a jej udział w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł prawie 39% i umocnił się nieznacznie w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. [4].
- W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. przychody ze sprzedaży reklam w pionie Prasy Bezpłatnej wyniosły 22,7 mln zł i spadły o 3,0%, natomiast wpływy z ogłoszeń wymiarowych w bezpłatnej gazecie *Metro* spadły

o 7,5%. Zarówno w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. jak i w samym trzecim kwartale 2010 r. udział bezpłatnej gazety Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 4%. W trzecim kwartale 2010 r. pozostał na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego, a w okresie styczeń- wrzesień 2010 r. umocnił się nieznacznie. [3].

- ▶ Przychody segmentu Internet w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. wyniosły 70,5 mln zł i wzrosły o 20,5%. W samym trzecim kwartale 2010 r. wzrosły one o 17,6% i wyniosły 23,4 mln zł. Dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. segment Internet zanotował pozytywny wynik EBIT w wysokości 1,9 mln zł [1]. W sierpniu 2010 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl* osiągnął poziom 61,3%, a liczba użytkowników wyniosła 10,9 mln osób [6].
- ▶ Przychody grupy AMS w okresie styczeń - wrzesień 2010 r. wyniosły 115,8 mln zł i spadły o 5,2%, natomiast w samym trzecim kwartale 2010 r. były na tym samym poziomie jak w trzecim kwartale 2009 r. Ponadto, grupa AMS poprawiła zarówno EBITDĘ operacyjną o 56,3% jak i marżę EBITDA operacyjną o 5,2pkt% do poziomu 13%. W tym okresie udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną był na poziomie 25,1% [8].
- ▶ Przychody segmentu Czasopism w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. wyniosły 63,0 mln zł i zmniejszyły się o 10,0%. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 12,9 mln zł, natomiast marża EBITDA operacyjna wzrosła w omawianym okresie o 0,8pkt% [1].
- ▶ Przychody segmentu Radio wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. 52,6 mln zł i spadły o 3,0% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. W samym trzecim kwartale 2010 r. segment Radio odnotował wzrost przychodów o 18,8% do kwoty 16,4 mln zł. Pomimo spadku przychodów w okresie styczeń – wrzesień 2010 r., segment ten osiągnął pozytywny wynik operacyjny EBIT w wysokości 0,9 mln zł. EBITDA operacyjna wzrosła o 43,5% do poziomu 3,3 mln zł, a w efekcie marża EBITDA operacyjna wzrosła o 2,1pkt% do poziomu 6,3%.
- ▶ Przychody grupy Helios we wrześniu 2010 r. wyniosły 9,9 mln zł i były o 20,0% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Strata operacyjna EBIT grupy Helios za miesiąc wrzesień wyniosła 1,5 mln zł. Liczba sprzedanych biletów do kin w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. wyniosła 5,7 mln sztuk i była na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu ubiegłego roku. W samym trzecim kwartale 2010 r. liczba sprzedanych biletów w kinach należących do grupy Helios wyniosła prawie 2 mln sztuk (średnia cena biletu netto wyniosła 18,01 zł).
- ▶ Koszty operacyjne netto Grupy wyniosły po pierwszych trzech kwartałach 2010 r. 721,4 mln zł i spadły o 8,2%. Do spadku kosztów operacyjnych przyczyniły się głównie oszczędności w kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów (spadek o 17,9%), przede wszystkim w wyniku niższych kosztów zużycia papieru oraz realizacji tańszych seryjnych projektów wydawniczych (działalność Projektów Specjalnych), a także redukcja wydatków na reprezentację i reklamę (spadek o 17,0%). Dodatkowo, pamiętać należy, że w sumie kosztów operacyjnych netto Grupy uwzględniono już 11,4 mln zł kosztów operacyjnych poniesionych we wrześniu 2010 r. przez grupę Helios.
- ▶ EBITDA operacyjna Grupy w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. wyniosła 120,3 mln zł i wzrosła o 18,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poprawiła się również marża EBITDA operacyjna o 3,1pkt% do poziomu 15,5%. Wynik operacyjny EBIT wyniósł 54,6 mln zł i wzrósł o 63,5%, a zysk netto Grupy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 130,3% do 53,9 mln zł.
- ▶ Na koniec września 2010 r., Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 201,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 102,6 mln zł oraz 98,9 mln zł zainwestowane w bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec września 2010 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 157,7 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2010 r. Agora SA („Spółka”, „Agora”) spłaciła 3 kwartalne raty wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej. Od 31 sierpnia 2010 r. wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek obejmuje także zadłużenie kredytowe grupy Helios (w tym: kredyty bankowe, pożyczki i zobowiązania finansowe z tytułu leasingu), które na dzień 30 września 2010 r. wyniosło 95,1 mln zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

W związku z nabyciem większościowego pakietu akcji w spółce Centrum Filmowe Helios S.A., Spółka rozszerzyła opis wydatków reklamowych ogółem o wydatki na reklamę kinową. Dane porównywalne za okresy ubiegłe zostały przekształcone odpowiednio.

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w trzecim kwartale 2010 r. wartość wydatków na reklamę ogółem wyniosła około 1,6 mld zł, tj. o ponad 7,5% więcej niż w trzecim kwartale 2009 r. Dodatnią dynamikę odnotowały wszystkie segmenty rynku poza prasą. Dynamicznie rosły wydatki na reklamę w internecie (o 23%), głównie dzięki wzrostowi wydatków na reklamę w wyszukiwarkach (wzrost o prawie 45%) oraz w stacjach radiowych (wzrost o prawie 17%). Wydatki na reklamę telewizyjną wzrosły o prawie 11%. W tym okresie reklamodawcy wydali na reklamę kinową o 42% więcej niż w trzecim kwartale 2009 r. Zwiększyły się również o 1% wydatki na reklamę zewnętrzną.

Wydatki reklamowe w prasie skurczyły się w trzecim kwartale 2010 r. o 7%. W dziennikach reklamodawcy ograniczyli budżety reklamowe o 9,5%, natomiast w magazynach o 5%.

W dziennikach najsilniejsze spadki dotyczyły branż: telekomunikacja (o ponad 35%), motoryzacja (o prawie 30%), finanse (o ponad 25%), turystyka (o ponad 25%) oraz praca, w której redukcja wydatków wyniosła 17%.

Kontynuacja wzrostu wydatków reklamowych w trzecim kwartale 2010 r. (wzrost o ponad 7,5%) przełożyła się na wzrost wartości rynku reklamowego w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. o prawie 4,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a jego wartość wyniosła ok. 5,35 mld zł.

Wydatki na reklamę w prasie skurczyły się w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. o 8,5%. Systematycznie z kwartału na kwartał zmniejsza się dynamika spadku wydatków na reklamę w czasopiśmie, które w całym tym okresie zmniejszyły się o 6%, podczas gdy w dziennikach redukcje wydatków reklamowych w tym okresie wyniosły ok. 11,5%.

Zwiększenie wydatków na reklamę radiową o prawie 17% w trzecim kwartale 2010 r. sprawiło, że w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. ich wartość była na analogicznym poziomie jak w tym samym okresie roku ubiegłego.

Dzięki zahamowaniu spadku wydatków na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2010 r. i ich nieznacznemu wzrostowi (o 1%) w trzecim kwartale 2010 r., w okresie styczeń - wrzesień 2010 r. wartość tych wydatków skurczyła się jedynie o 3,5%, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Wydatki na reklamę kinową cechowały się pozytywną dynamiką wzrostu przez wszystkie dotychczasowe kwartały 2010 r., co przełożyło się na ich wzrost o 25,5% w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. W tym okresie wydatki na reklamę kinową stanowiły jedynie 1,3% całości wydatków na reklamę w Polsce.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

1.2. Otoczenie konkurencyjne

1.2.1. Dzienniki

1.2.1.1 Sprzedaż egzemplarzy [4]

W trzecim kwartale 2010 r. rozpowszechnianie płatne razem *Gazety* wyniosło 324 tys. egzemplarzy i spadło o 8,3 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. *Gazeta* sprzedawała średnio 337 tys. egzemplarzy co oznacza spadek o 10,5%.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Dziennika Gazety Prawnej* w trzecim kwartale 2010 r. wyniosło 97,4 tys. egzemplarzy, natomiast w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. 102 tys. egzemplarzy [10].

W trzecim kwartale 2010 r. rozpowszechnianie płatne razem *Rzeczpospolitej* wyniosło 136 tys. egzemplarzy (spadek o 0,2 %), a rozpowszechnianie płatne *Faktu* wyniosło 425 tys. egzemplarzy (spadek o 6,7%). *Super Express* sprzedał w omawianym okresie 178 tys. egzemplarzy (spadek o 4,1%).

W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. średnie rozpowszechnianie płatne razem *Rzeczpospolitej* wyniosło 141 tys. egzemplarzy (spadek o 1,2%), a rozpowszechnianie płatne *Faktu* wyniosło 444 tys. egzemplarzy (spadek o 5,3%). *Super Express* sprzedał w omawianym okresie 183 tys. egzemplarzy (spadek o 5,2%).

Średnia rozpowszechnianie płatne wszystkich tytułów Polskapresse wydawanych pod szyldem *Polska the Times* w trzecim kwartale 2010 r. wyniosła 250 tys. egzemplarzy i spadła o 13,9% natomiast w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. 267 tys. egzemplarzy i spadła o 12,5% [4] [11].

1.2.1.2 Czytelnictwo [4]

W trzecim kwartale 2010 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety* wyniósł 14,1% (4,3 mln czytelników, wg wskaźnika CCS). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 13,9%. Czytelnictwo *Super Expressu* osiągnęło średnio w trzecim kwartale 2010 r. 6,3%. W omawianym okresie *Metro* trafiało do 1,8 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 6,0%; wskaźnik CCS).

W trzecim kwartale 2010 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 3,2% (1,0 mln czytelników wg wskaźnika CCS), a *Rzeczpospolitej* 4,1% (ponad 1,2 mln czytelników wg wskaźnika CCS).

W okresie styczeń – wrzesień 2010 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety* wyniósł 14,4% (4,3 mln czytelników, wg wskaźnika CCS). Dało to *Gazecie*, razem z *Faktem*, pierwszą pozycję wśród dzienników ogólnopolskich. W omawianym okresie czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 14,3%. W okresie styczeń – wrzesień 2010 r. czytelnictwo *Super Expressu* osiągnęło średnio 6,5%. Dobre wyniki czytelnictwa zanotowało *Metro*. W omawianym okresie trafiało ono do 1,9 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 6,2%; wskaźnik CCS).

W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 3,2% (1,0 mln czytelników wg wskaźnika CCS), a *Rzeczpospolitej* 4,3% (1,3 mln czytelników wg wskaźnika CCS).

1.2.1.3 Wpływy reklamowe

W trzecim kwartale 2010 r. wydatki na reklamę w dziennikach spadły o 9,5%.

W tym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 11,5%, a jej udział w tych wydatkach spadł o prawie 1pkt% do 37%. *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach w trzecim kwartale 2010 r. na poziomie około 4%. W omawianym okresie, udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 4% (wzrost o prawie 1pkt%), a *Rzeczpospolitej* około 9% i pozostał na takim samym poziomie jak w trzecim kwartale 2009 r.

W trzecim kwartale 2010 r. udział *Faktu* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 9,5% (wzrost o około 2pkt%), natomiast *Super Expressu* 3% i utrzymał się na zbliżonym poziomie w stosunku do trzeciego kwartału 2009 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2010 r. spadek wydatków na reklamę w dziennikach wyniósł 11,5%, głównie z powodu dużej redukcji wydatków (o około 16%) w pierwszym kwartale 2010 r.

W okresie styczeń – wrzesień 2010 r. spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 11%, a jej udział w tych wydatkach był na poziomie 39% i nieznacznie umocnił się. Udział bezpłatnej gazety Agory *Metra* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł 4% i nieznacznie wzrósł w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. W omawianym okresie udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 4% i wzrósł o prawie 2pkt%, a *Rzeczpospolitej* około 10% i wzrósł o prawie 1pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2010 r. udział *Faktu* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 8,5% (wzrost o ponad 1pkt%), natomiast *Super Expressu* 3% i utrzymał się na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu 2009 r.

1.2.2. Kina

Grupa Agora poprzez inwestycję w sieć kin Helios i Kinoplex obecna jest głównie na rynku kin wielosalaowych (multipleksów). Głównymi konkurentami Grupy w tym segmencie są sieć Cinema City oraz sieć Multikino. W trzecim kwartale 2010 r. w Polsce działało 79 multipleksów, z których w 28 obiektach operatorem było Cinema City, w 24 grupa Helios, a w 21 Multikino. W pozostałych obiektach zlokalizowane są kina należące do sieci Nove Kino oraz kina Atlantic i Kinoteka [12].

Liczba powstających multipleksów w Polsce jest ściśle powiązana z rozwojem urbanistycznym miast, a w szczególności z liczbą powstających centrów handlowych. Ze względu na spowolnienie gospodarcze rok 2010 nie

obfituje w nowe otwarcia centrów handlowych. Niemniej jednak wszyscy operatorzy kinowi obecni na polskim rynku multipleksów zapowiedzieli otwarcia nowych multipleksów w kolejnych latach.

Sprzedaż biletów do kin w Polsce, w okresie styczeń – wrzesień 2010 r., wyniosła 27,6 mln sztuk i była niższa o 4,1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział biletów na filmy 3D w całości sprzedanych biletów wyniósł 34,5% i zwiększył się o prawie 21pkt% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Średnia cena biletu do kina w omawianym okresie wyniosła 19,19 zł (brutto) i wzrosła w stosunku do 2009 r. o 11,6%, głównie za sprawą większej liczby filmów w technologii 3D.

W samym wrześniu 2010 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach spadła o prawie 31% w stosunku do września 2009 r., natomiast w kinach należących do grupy Helios spadek ten był mniejszy i wyniósł 28,5%. [13].

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

W okresie styczeń – wrzesień 2010 r. Grupa Agora zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 5,3%, do 776,0 mln zł, natomiast w samym trzecim kwartale 2010 r. przychody Grupy wyniosły 246,6 mln zł i były na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2009 r. (spadek o 0,1%). Wartość przychodów Grupy uwzględnia 9,9 mln zł przychodów grupy Helios uzyskanych w samym wrześniu 2010 r.

Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych spadły w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. o 4,3% i wyniosły 512,8 mln zł. W samym trzecim kwartale 2010 r. wartość wpływów ze sprzedaży reklam w Grupie, po nieznacznym odbiciu w drugim kwartale 2010 r., zmniejszyła się o 2,3% w stosunku do trzeciego kwartału 2009 r. Wartość przychodów reklamowych uwzględnia 0,9 mln zł przychodów reklamowych grupy Helios, zrealizowanych we wrześniu 2010 r.

Segment Internet kontynuował wysoką dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży reklam zarówno w trzecim kwartale 2010 r. (wzrost o 33,6%) jak i w okresie styczeń - wrzesień 2010 r. (wzrost o 41,7%). Drugim segmentem, który zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży reklam (o 18,4%), w trzecim kwartale 2010 r., był segment Radio. Nadal jednak narastająco, po trzech kwartałach 2010 r., przychody reklamowe segmentu Radio były niższe o 2,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Segment Reklamy Zewnętrznej systematycznie zmniejsza dynamikę spadku przychodów reklamowych, która w trzecim kwartale 2010 r. wyniosła jedynie 2,0%, choć w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. przychody reklamowe segmentu zmniejszyły się o 5,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody reklamowe w *Gazecie* w trzecim kwartale 2010 r. spadły o 12,5%, natomiast w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. wyniosły one 226,6 mln zł i zmniejszyły się o 10,2%. Przychody reklamowe pionu Prasa Bezpłatna wyniosły w trzecim kwartale 2010 r. 6,7 mln zł i spadły o 5,6%, natomiast w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. przychody reklamowe tego pionu były jedynie o 0,7 mln zł niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody reklamowe w segmencie Czasopism skurczyły się o 14,2% w trzecim kwartale 2010 r., natomiast o 11,3% w okresie styczeń – wrzesień 2010 r.

Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wyniosły 48,6 mln zł i spadły o 9,7% w trzecim kwartale 2010 r. oraz o 17,7% do kwoty 153,5 mln zł w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. Głównym czynnikiem przyczyniającym się do spadku tej pozycji przychodowej były niższe przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych. Wyłączając przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych, wydawanych w ramach działalności Projektów Specjalnych, spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniósł odpowiednio 3,8% dla okresu styczeń – wrzesień 2010 r. i 4,4% dla trzeciego kwartału 2010 r.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Grupy w okresie styczeń - wrzesień 2010 r. wyniosły 721,4 mln zł i spadły o 8,2%. Pamiętać należy, że koszty operacyjne Grupy Agora w tym okresie zawierają już koszty operacyjne segmentu Kino poniesione we wrześniu 2010 r., w wysokości 11,4 mln zł. Koszty operacyjne Grupy Agora uległy zmniejszeniu głównie dzięki oszczędnościom na kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, które były niższe o 17,9% oraz na kosztach reprezentacji i reklamy, które zostały zredukowane o 17,0%. Oszczędności na kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości towarów i materiałów wynikają głównie z niższych kosztów zużycia papieru oraz tańszych, realizowanych w ramach działalności Projektów Specjalnych, projektów seryjnych. Dodatkowo, Grupa poniosła niższe niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pozycją kosztową, która wzrosła zarówno w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. (o 1,6%) jak i w samym trzecim kwartale 2010 r. (o 7,6%) były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz

pracowników. Wzrost ten jest spowodowany głównie wyższymi zmiennymi składnikami wynagrodzenia oraz wyższymi kosztami umów cywilno - prawnych.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec trzeciego kwartału 2010 r. wyniosło 3 433 etaty, łącznie z 319 etatami grupy Helios. Gdyby wyeliminować wpływ konsolidacji grupy Helios, zatrudnienie etatowe w Grupie Agory na koniec września 2010 r. wyniosłoby 3 114 etatów i byłoby o 86 etatów niższe niż na koniec września 2009 r.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy wyniosły w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. 91,0 mln zł i spadły o 17,0%. Spadek ten wynika głównie z niższych cen zakupu usług reklamowych w mediach oraz z ograniczenia intensywności kampanii reklamowych realizowanych przez Grupę. W samym trzecim kwartale 2010 r. wydatki na reprezentację i reklamę wyniosły 29,0 mln zł i zmniejszyły się o 5,2% w stosunku do tych poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. 137,2 mln zł i spadły o 17,9%. W samym trzecim kwartale 2010 r. koszty te wyniosły 44,2 mln zł i zmniejszyły się o 5,2%. Spadek ten wiąże się głównie z niższymi kosztami zakupu papieru wynikającymi m.in. z korzystnego kursu wymiany EUR/PLN i niższymi cenami papieru. Na spadek wysokości tej pozycji miały również wpływ tańsze projekty seryjne, realizowane w ramach działalności Projektów Specjalnych.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

W pierwszym kwartale 2010 r. wartość wydatków na reklamę zmniejszyła się o około 1%. W drugim kwartale 2010 r. nastąpił wzrost wydatków na reklamę o prawie 6,5%, a w trzecim kwartale 2010 r. reklamodawcy wydali o ponad 7,5% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co pozwoliło na umocnienie rynku reklamowego w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. o prawie 4,5%.

Trzeci kwartał 2010 r. przyniósł wzrost wartości wydatków na reklamę we wszystkich segmentach rynku reklamowego za wyjątkiem prasy. Reklamodawcy chętniej niż w analogicznym kwartale roku ubiegłego realizowali kampanie reklamowe w radio i na nośnikach reklamy zewnętrznej, dzięki czemu te segmenty rynku reklamy po raz pierwszy w tym roku zanotowały rosnącą dynamikę wydatków reklamowych.

Kondycja rynku reklamy w czwartym kwartale 2010 r. zależy w istotnej mierze od stanu polskiej gospodarki, w szczególności poziomu inwestycji przedsiębiorstw, skali napływu środków z Unii Europejskiej oraz poziomu konsumpcji indywidualnej. Na kształt rynku wpływ będzie miała również sytuacja makroekonomiczna Europy oraz zmiany strukturalne w mediach i procesy konsolidacyjne na rynku reklamy, a także stopień realizacji przez przedsiębiorstwa rocznych założeń budżetowych.

W chwili obecnej wydaje się, iż dynamika całego rynku reklamowego w czwartym kwartale 2010 r. nie powinna być istotnie różna od tej obserwowanej na przestrzeni ostatnich trzech kwartałów. Pamiętać jednak należy, że dynamiki wydatków na reklamę w poszczególnych mediach w czwartym kwartale 2010 r. mogą się różnić od tych obserwowanych w poprzednich kwartałach.

3.2. Sprzedaż biletów do kin

W bieżącym roku grupa Helios nie planuje otworzyć nowych multipleksów. Poziom przychodów z działalności kinowej w pozostałej części roku będzie więc zależał głównie od dostępnego repertuaru filmowego, w tym filmów wyprodukowanych w technologii 3D. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na poziom osiąganych w przyszłości przychodów jest tempo cyfryzacji istniejących obiektów kinowych, uzależnione w dużej mierze od dostępności projektorów cyfrowych u producentów.

3.3 Koszty operacyjne

W związku z nabyciem pakietu większościowego akcji spółki Centrum Filmowe Helios S.A., Grupa Agora konsoliduje wyniki grupy Helios począwszy od września 2010 r. W konsekwencji podkreślić należy, że na wysokość kosztów operacyjnych netto Grupy Agora w czwartym kwartale 2010 r. wpływ będą miały koszty nowego segmentu Kino, którego rachunek zysków i strat za pełen kwartał będzie po raz pierwszy konsolidowany w wynikach Grupy Agora za czwarty kwartał 2010 r.

3.3.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Grupa kontynuuje politykę kontroli kosztów w celu dostosowania jej funkcjonowania do kondycji rynku reklamowego. Niemniej jednak należy pamiętać, że na wysokość wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wpływają m.in. zmienne elementy wynagrodzenia związane ze stopniem realizacji założonych budżetów sprzedażowych na dany rok obrotowy w poszczególnych segmentach biznesowych oraz stopień realizacji budżetu całej Grupy. Dodatkowo, w Grupie na bieżąco realizowane są projekty rozwojowe, w tym w zakresie budowy kompetencji w mediach elektronicznych. Wpływ na poziom tej pozycji kosztowej w czwartym kwartale 2010 r. będą miały także koszty związane z niegotówkowymi płatnościami w formie papierów wartościowych w wysokości około 3,6 mln zł oraz koszty rezerwy na wypłatę premii dla pracowników.

Należy pamiętać że na wysokość tej pozycji kosztowej wpłynie również koszt wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników grupy Helios ujmowanej w wynikach Grupy Agora od 1 września 2010 r.

3.3.2 Koszty marketingu i promocji

Ze względu na sytuację rynkową oraz ograniczenie liczby akcji promocyjnych w okresie styczeń – wrzesień 2010 r., w tym z powodu żałoby narodowej w kwietniu 2010 r., koszty reprezentacji i reklamy spadły o 17,0%. Grupa nie planuje istotnego zwiększenia intensywności działań marketingowych w pozostałej części b.r. w stosunku do tych prowadzonych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych w danym kwartale projektów, w tym kolekcji wydawniczych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.3.3 Koszty materiałów i energii

W okresie styczeń – wrzesień 2010 r., koszty materiałów i energii spadły o 15,0%. Na wysokość tych kosztów wpłynęły ceny jednostkowe (w tym ceny zakupu papieru) oraz kurs wymiany euro do złotego. Wysokość tych kosztów w następnych kwartałach będzie uzależniona głównie od cen papieru, które znajdują się obecnie w trendzie wzrostowym, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego. Dodatkowo, na wysokość tej pozycji wpłyną koszty związane z działalnością kinową. Grupa w miarę możliwości zamierza kontynuować politykę kontroli kosztów również w tym zakresie.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za trzeci kwartał 2010 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA („Grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., 5 spółek zależnych działających w branży radiowej, grupy Helios działającej w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine, a także jednostek współzależnych A2 Multimedia Sp. z o.o. i Business Ad Network Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 12, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w notach 15 i 17 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Przychody ze sprzedaży netto (1)	246,6	246,8	(0,1%)	776,0	819,0	(5,3%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	157,8	161,5	(2,3%)	512,8	535,6	(4,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	48,6	53,8	(9,7%)	153,5	186,5	(17,7%)
<i>Sprzedaż biletów do kin (4)</i>	6,9	-	-	6,9	-	-
<i>Pozostała sprzedaż</i>	33,3	31,5	5,7%	102,8	96,9	6,1%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(232,8)	(234,0)	(0,5%)	(721,4)	(785,6)	(8,2%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(44,2)	(46,6)	(5,2%)	(137,2)	(167,1)	(17,9%)
<i>Amortyzacja</i>	(20,7)	(20,6)	0,5%	(59,9)	(61,2)	(2,1%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(66,3)	(61,6)	7,6%	(204,6)	(201,4)	1,6%
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych</i>	-	-	-	(5,9)	(7,1)	(16,9%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(29,0)	(30,6)	(5,2%)	(91,0)	(109,6)	(17,0%)
<i>Plan poprawy efektywności operacyjnej</i>	-	(2,3)	-	-	(2,3)	-
Wynik operacyjny - EBIT	13,8	12,8	7,8%	54,6	33,4	63,5%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	1,1	0,5	120,0%	5,0	1,3	284,6%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	2,7	2,6	3,8%	9,6	8,3	15,7%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(1,8)	(2,0)	(10,0%)	(4,9)	(6,6)	(25,8%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	0,4	-	-	0,3	-	-
Udział w jednostkach współkontrolowanych	(0,4)	(0,3)	33,3%	(0,8)	(0,7)	14,3%
Zysk brutto	14,5	13,0	11,5%	58,8	34,0	72,9%
<i>Podatek dochodowy (3)</i>	(2,8)	(3,4)	(17,6%)	(5,2)	(11,6)	(55,2%)
Zysk netto	11,7	9,6	21,9%	53,6	22,4	139,3%
Przypadający na:						
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	12,0	10,1	18,8%	53,9	23,4	130,3%
<i>Udziały niekontrolujące</i>	(0,3)	(0,5)	(40,0%)	(0,3)	(1,0)	(70,0%)

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
marża EBIT (EBIT/Przychody)	5,6%	5,2%	0,4pkt %	7,0%	4,1%	2,9pkt %
EBITDA	34,5	33,3	3,6%	114,4	94,2	21,4%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	14,0%	13,5%	0,5pkt %	14,7%	11,5%	3,2pkt %
EBITDA operacyjna (2)	34,5	33,3	3,6%	120,3	101,3	18,8%
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	14,0%	13,5%	0,5pkt %	15,5%	12,4%	3,1pkt %

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

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

(3) w pierwszym kwartale 2010 r. pozytywny wpływ na tę pozycję miało rozliczenie jednorazowej transakcji (6,6 mln zł) sprzedaży udziałów Inforadio Sp. z o.o. do GRA Sp. z o.o., przeprowadzonej w ramach wewnątrzgrupowej restrukturyzacji kapitałowej;

(4) dane prezentowane obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora SA za trzy kwartały narastająco 2010 r.

Tab. 2

w mln zł	Prasa codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (5)	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I-III kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży (4)	470,7	70,5	63,0	115,8	52,6	9,9	(6,5)	776,0
Udział %	60,7%	9,1%	8,1%	14,9%	6,8%	1,3%	(0,8%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(358,0)	(68,6)	(50,6)	(117,5)	(51,7)	(11,4)	(63,6)	(721,4)
EBIT	112,7	1,9	12,4	(1,7)	0,9	(1,5)	(70,1)	54,6
Przychody i koszty finansowe								5,0
Udział w jednostkach współkontrolowanych								(0,8)
Podatek dochodowy								(5,2)
Zysk netto za okres								53,6
Przypadający na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								53,9
Udziały niekontrolujące								(0,3)
EBITDA	132,1	7,0	12,6	14,4	3,0	(0,1)	(54,6)	114,4
EBITDA operacyjna (1)	135,1	7,3	12,9	15,0	3,3	(0,1)	(53,2)	120,3
Wydatki inwestycyjne (2)	(7,0)	(1,8)	-	(5,5)	(0,8)	(0,4)	(11,2)	(26,7)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających oraz Zarządu Agory SA, Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

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

(5) dane prezentowane obejmują tylko wrzesień 2010 r.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. negatywny wpływ miały głównie prowizje i odsetki związane z kredytami bankowymi.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

w mln zł	30.09.2010	30.06.2010	% zmiany do 30.06.2010	31.12.2009	30.09.2009
Aktywa trwałe	1 207,0	993,3	21,5%	1 023,5	1 034,1
udział w sumie bilansowej	73,0%	64,3%	8,7pkt %	66,5%	67,9%
Aktywa obrotowe	446,1	551,4	(19,1%)	514,7	487,8
udział w sumie bilansowej	27,0%	35,7%	(8,7pkt %)	33,5%	32,1%
RAZEM AKTYWA	1 653,1	1 544,7	7,0%	1 538,2	1 521,9
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 198,4	1 216,0	(1,4%)	1 196,3	1 178,6
udział w sumie bilansowej	72,5%	78,7%	(6,2pkt %)	77,8%	77,4%
Udziały niekontrolujące	15,2	1,8	744,4%	(0,2)	(0,7)
udział w sumie bilansowej	0,9%	0,1%	0,8pkt %	-	-
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	176,8	76,7	130,5%	99,9	111,0
udział w sumie bilansowej	10,7%	5,0%	5,7pkt %	6,5%	7,3%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	262,7	250,2	5,0%	242,2	233,0
udział w sumie bilansowej	15,9%	16,2%	(0,3pkt %)	15,7%	15,3%
RAZEM PASYWA	1 653,1	1 544,7	7,0%	1 538,2	1 521,9

3.1. Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2010 r., wynika głównie z dołączenia wycenionych do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych grupy Helios oraz rozpoznania wartości firmy w ramach rozliczenia nabycia grupy Helios.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2010 r., wpływ miał głównie spadek salda środków pieniężnych, rozumianych jako suma gotówki i jej ekwiwalentów (kasa, rachunki bankowe i depozyty bankowe) oraz krótkoterminowych papierów wartościowych – w związku z finalizacją transakcji nabycia akcji Centrum Filmowego Helios S.A.

3.3. Udziały niekontrolujące

Wzrost udziałów niekontrolujących, w stosunku do 30 czerwca 2010 r., wynika głównie z rozpoznania udziału niekontrolującego w związku z nabyciem grupy Helios.

3.4. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na zmianę salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2010 r., wpływ miały głównie:

- wzrost o 71,3 mln zł zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych związany z konsolidacją w ramach Grupy Agora zobowiązań grupy Helios,
- rozpoznanie rezerwy na podatek odroczony z tytułu korekty do wartości godziwej nabytych aktywów i przejętych zobowiązań grupy Helios w wysokości 4,8 mln zł,
- przekwalifikowanie 10,7 mln zł zobowiązań, z tytułu kredytu bankowego Agory SA, ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych,
- rozpoznanie zobowiązania opcyjnego wobec akcjonariuszy mniejszościowych Centrum Filmowe Helios S.A. w wysokości 29,7 mln zł.

3.5. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na zmianę salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2010 r. wpływ miały głównie:

- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 16,5 mln zł (w tym: uregulowanie zobowiązania z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy Agory SA w wysokości 25,5 mln zł),
- wzrost o 23,8 mln zł zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych związany z konsolidacją w ramach Grupy Agora grupy Helios.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35,3	21,0	68,1%	106,9	86,8	23,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46,7)	(36,9)	26,6%	(69,9)	(163,8)	(57,3%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(33,2)	(14,2)	133,8%	(58,6)	(61,8)	(5,2%)
Razem przepływy pieniężne netto	(44,6)	(30,1)	48,2%	(21,6)	(138,8)	(84,4%)
Środki pieniężne na koniec okresu	102,6	125,0	(17,9%)	102,6	125,0	(17,9%)

Na dzień 30 września 2010 r., Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 201,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 102,6 mln zł (kasa, rachunki bankowe i depozyty bankowe) oraz 98,9 mln zł zainwestowane w bezpieczne, krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora SA nie jest i nie była w 2010 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiadała dostępną linię kredytową (w wysokości 200 mln zł), którą częściowo wykorzystwała w dniu 5 października 2010 r. w kwocie 104,9 mln zł refinansując zakup akcji spółki Centrum Filmowe Helios S.A. W ciągu trzech kwartałów 2010 r. Agora SA spłaciła kolejne trzy raty wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej.

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową, z której na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego, Spółka może jeszcze wykorzystać 95,1 mln zł, nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową.

Nabycie grupy Helios spowodowało wzrost zadłużenia Grupy Agora z tytułu pożyczek i kredytów bankowych w wyniku skonsolidowania zobowiązań grupy Helios w ramach Grupy Agora. Dodatkowo, grupa Helios jest stroną szeregu umów klasyfikowanych jako leasing finansowy (samochody i wyposażenie kin).

4.1. Działalność operacyjna

W trzecim kwartale 2010 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były wyższe głównie ze względu na wypracowany wyższy zysk operacyjny oraz zmianę stanu zobowiązań.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w trzecim kwartale 2010 r., to głównie efekt nabycia akcji Centrum Filmowe Helios S.A. oraz poniesionych nakładów inwestycyjnych na krótkoterminowe papiery wartościowe oraz rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Pozytywny wpływ na przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w trzecim kwartale 2010 r. miała sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych.

4.3. Działalność finansowa

W trzecim kwartale 2010 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kolejnych kwartalnych rat, wykorzystanej w latach ubiegłych, linii kredytowej oraz wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Agory SA. Dodatkowo, przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy Agora zawierają również zaciągnięcie i spłaty kredytów przez grupę Helios, a także płatności z tytułu leasingu finansowego.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 5

	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	4,9%	4,1%	0,8pkt %	6,9%	2,9%	4,0pkt %
rentowność sprzedaży brutto	38,0%	38,7%	(0,7pkt %)	42,1%	39,2%	2,9pkt %
rentowność kapitału własnego	4,0%	3,4%	0,6pkt %	6,0%	2,7%	3,3pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	10 dni	12 dni	(16,7%)	10 dni	10 dni	-
szybkość obrotu należności	75 dni	78 dni	(3,8%)	70 dni	72 dni	(2,8%)
szybkość obrotu zobowiązań	45 dni	49 dni	(8,2%)	52 dni	50 dni	4,0%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,7	2,1	(19,0%)	1,7	2,1	(19,0%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	12,9	9,4	37,2%	18,6	6,7	177,6%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	21,8	10,5	107,6%	24,7	8,6	187,2%

(1) na dzień 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne - główne segmenty Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA CODZIENNA [1]

Segment Prasa Codzienna obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej*, *Metra*, Projektów Specjalnych, Pionu Druk Agory SA oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Łączne przychody	143,9	156,4	(8,0%)	470,7	518,9	(9,3%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	36,8	37,7	(2,4%)	111,1	113,8	(2,4%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	36,0	37,6	(4,3%)	109,5	113,0	(3,1%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	76,8	85,2	(9,9%)	254,4	277,6	(8,4%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	67,8	77,5	(12,5%)	226,6	252,3	(10,2%)
w tym <i>Metro</i> (4)	6,7	7,1	(5,6%)	22,7	23,4	(3,0%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	8,1	12,6	(35,7%)	38,1	64,9	(41,3%)
Pozostałe przychody	22,2	20,9	6,2%	67,1	62,6	7,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(113,1)	(122,1)	(7,4%)	(358,0)	(418,9)	(14,5%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(43,0)	(49,5)	(13,1%)	(139,8)	(177,3)	(21,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(32,4)	(31,3)	3,5%	(97,4)	(97,5)	(0,1%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	-	-	-	(3,0)	(3,3)	(9,1%)
Amortyzacja	(6,3)	(6,8)	(7,4%)	(19,4)	(20,5)	(5,4%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(17,4)	(20,5)	(15,1%)	(54,8)	(73,0)	(24,9%)
Plan poprawy efektywności operacyjnej	-	-	-	-	(1,4)	-
EBIT	30,8	34,3	(10,2%)	112,7	100,0	12,7%
marża EBIT	21,4%	21,9%	(0,5pkt %)	23,9%	19,3%	4,6pkt %
EBITDA	37,1	41,1	(9,7%)	132,1	120,5	9,6%
marża EBITDA	25,8%	26,3%	(0,5pkt %)	28,1%	23,2%	4,9pkt %
EBITDA operacyjna (4)	37,1	41,1	(9,7%)	135,1	123,8	9,1%
marża EBITDA operacyjna	25,8%	26,3%	(0,5pkt %)	28,7%	23,9%	4,8pkt %

(1) z wyłączeniem przychodów z tytułu Projektów Specjalnych;

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

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

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

(5) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych;

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

W trzecim kwartale 2010 r. koszty operacyjne segmentu zostały obniżone o 7,4%, co nie skompensowało spadku przychodów segmentu o 8,0%, w rezultacie czego EBITDA operacyjna segmentu spadła o 9,7% do kwoty 37,1 mln zł, a marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 25,8% i spadła o 0,5 pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2009 r.

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy [4]

W trzecim kwartale 2010 r. *Gazeta* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. W tym okresie, średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety* wyniosło 324 tys. egzemplarzy i spadło o 8,3% w stosunku do trzeciego kwartału 2009 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia wpływu sprzedaży wydań w wyższej cenie (w ramach tzw. oferty dwucenowej) oraz z ogólnej tendencji spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy codziennej. W omawianym okresie, wpływy ze sprzedaży *Gazety* spadły o 4,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W trzecim kwartale 2010 r. *Gazeta Wyborcza* zanotowała wskaźniki tygodniowego czytelnictwa na poziomie 14,1% i była najpoczytniejszym dziennikiem opiniotwórczym w Polsce.

1.1.2. Sprzedaż reklam [3]

W trzecim kwartale 2010 r. przychody netto *Gazety* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 67,8 mln zł i były o 12,5% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dane te uwzględniają tylko część wpływów z reklamowych ofert dwumedialnych (publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych (*GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl*, *Domiporta.pl* i *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*)) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety*.

W trzecim kwartale 2010 r. udział *Gazety* w wydatkach na wszystkie ogłoszenia wymiarowe w dziennikach wyniósł 37,0% i spadł o prawie 1pkt % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W trzecim kwartale 2010 r., liczba ogłoszeń rekrutacyjnych w dziennikach zmniejszyła się o 15% (ogłoszenia wymiarowe bez ogłoszeń drobnych, insertów) [3].

W trzecim kwartale 2010 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wzrósł o prawie 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. W omawianym okresie, *Gazeta* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych (ogłoszenia wymiarowe bez ogłoszeń drobnych, insertów i nekrologów) o prawie 0,5pkt% oraz zmniejszyła o ponad 1,5pkt% udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich).

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

W trzecim kwartale 2010 r., udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 36,8% (mniej o około 1,1pkt% niż w trzecim kwartale 2009 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 166 i była niższa o około 10% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.1.3. Projekty Specjalne

Tab. 7

w mln zł	I kwartał 2009	II kwartał 2009	III kwartał 2009	IV kwartał 2009	II		
					I kwartał 2010	kwartał 2010	III kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych)	22,9	29,4	12,6	15,2	14,1	15,9	8,1

W trzecim kwartale 2010 r. Agora realizowała 4 projekty seryjne oraz 7 projektów jednorazowych. W tym okresie Spółka sprzedała około 0,3 mln książek i książek z dołączonymi płytami DVD lub CD.

W omawianym okresie kontynuowane były 3 projekty seryjne: kolekcje *Wielcy Filozofowie*, *Giganci Jazzu* oraz kolekcja *Balet i Taniec*, a także realizowano nowy projekt *Historia sztuki*.

Agora zrealizowała m.in. następujące projekty jednorazowe: album *Wisława Szymborska*, książki *Spacerownik poznański*, *Kroniki sierpniowe. Narodziny Solidarności*, *50 cudów Pomorza* oraz album *Pako Sarr Nomad soul*.

Pomimo straty operacyjnej (EBIT) w wysokości 0,5 mln zł, którą Projekty Specjalne odnotowały w trzecim kwartale 2010 r., w okresie styczeń – wrzesień 2010 r. wynik operacyjny EBIT przedsięwzięcia wyniósł 1,2 mln zł [1].

1.1.4. Pozostałe przychody

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym wzrosły w trzecim kwartale 2010 r. o 2,0%, głównie na skutek zwiększenia wolumenu zamówień.

1.2. Koszty

1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej

Tab. 8

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Koszty stałe, w tym:	8,6	8,5	1,2%	25,9	28,9	(10,4%)
Amortyzacja	2,9	3,2	(9,4%)	8,8	10,3	(14,6%)
Koszty zmienne, w tym:	19,3	27,2	(29,0%)	61,8	91,5	(32,5%)
Papier	14,8	21,6	(31,5%)	47,3	74,0	(36,1%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	27,9	35,7	(21,8%)	87,7	120,4	(27,2%)

Spadek kosztów zużycia papieru w trzecim kwartale 2010 r. wynikał m. in. z mniejszych nakładów oraz mniejszych objętości drukowanych egzemplarzy *Gazety*. Ponadto, na poziom kosztów zakupu papieru wpływ miał niższy poziom kursu euro do złotego oraz niższe niż rok wcześniej ceny zakupu papieru.

1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy

W trzecim kwartale 2010 r. koszty reprezentacji i reklamy spadły w tym segmencie o 15,1%. Spadek ten wynika głównie z niższych kosztów promocji kolekcji wydawniczych (Projekty Specjalne), a także mniejszych wydatków na promocję *Gazety*.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W trzecim kwartale 2010 r. *Metro* było czytane przez 6,0% ogółu Polaków w ciągu tygodnia (1,8 mln osób). Tym samym *Metro* miało o prawie 0,6 mln czytelników więcej niż *Rzeczpospolita* i prawie 0,8 mln czytelników więcej niż *Dziennik Gazeta Prawna*.

W omawianym okresie wskaźnik czytelnictwa przeciętnego wydania *Metra* wyniósł 3,2% (1,0 mln osób wg wskaźnika CPW), co uplasowało *Metro*, wraz z *Super Expressem*, na trzeciej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich.

W trzecim kwartale 2010 r. wpływy reklamowe *Metra* spadły o 5,6%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 8,8%. W tym okresie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o 9,5%. W trzecim kwartale 2010 r. *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach na poziomie analogicznego okresu 2009 r. Udział *Metra* w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych wyniósł ponad 13% i wzrósł o prawie 2 pkt% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

We wrześniu 2010 r. dziennik *Metro* zdobył główną nagrodę w prestiżowym konkursie World Young Reader Prize, organizowanym przez WAN-IFRA i otrzymał tytuł Young Reader Newspaper of The Year. Jednocześnie gazeta zdobyła pierwsze miejsce w kategorii Public Service za projekt *Piractwo internetowe - za czy przeciw*.

W trzecim kwartale 2010 r. Metro osiągnęło pozytywny wynik EBITDA operacyjna poprawiając go o 0,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. [1].

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory SA, LLC Agory Ukraine (od sierpnia 2010 r. połączona ze spółką Agora Press Ltd.), Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz AdTaily Sp. z o.o. Przyłączenie spółki AdTaily Sp. z o.o. ma wpływ na skonsolidowane wyniki segmentu od trzeciego kwartału 2009 r.

Tab. 9

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Łączne przychody , w tym:	23,4	19,9	17,6%	70,5	58,5	20,5%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	15,9	11,9	33,6%	47,2	33,3	41,7%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	5,8	5,4	7,4%	17,2	16,7	3,0%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(22,9)	(22,2)	3,2%	(68,6)	(66,1)	3,8%
Koszty łączy i usług komputerowych	(0,8)	(0,7)	14,3%	(2,3)	(2,7)	(14,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(10,8)	(10,2)	5,9%	(32,1)	(32,0)	0,3%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	-	-	-	(0,3)	(0,2)	50,0%
Amortyzacja	(1,6)	(2,0)	(20,0%)	(5,1)	(5,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(4,5)	(5,0)	(10,0%)	(12,8)	(13,8)	(7,2%)
Plan poprawy efektywności operacyjnej	-	-	-	-	(0,4)	-
EBIT	0,5	(2,3)	-	1,9	(7,6)	-
marża EBIT	2,1%	(11,6%)	13,7pkt %	2,7%	(13,0%)	15,7pkt %
EBITDA	2,1	(0,3)	-	7,0	(2,5)	-
marża EBITDA	9,0%	(1,5%)	10,5pkt %	9,9%	(4,3%)	14,2pkt %
EBITDA operacyjna (3)	2,1	(0,3)	-	7,3	(2,3)	-
marża EBITDA operacyjna	9,0%	(1,5%)	10,5pkt %	10,4%	(3,9%)	14,3pkt %

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

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

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

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2010 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych segmentu Internet wzrosły o 33,6%, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną i e-mail marketing o 21%. Tak dynamiczny wzrost przychodów pozwolił na osiągnięcie przez segment pozytywnego wyniku EBIT w wysokości 0,5 mln zł.

Sprzedaż ogłoszeń w wortalach wzrosła w trzecim kwartale 2010 r. o 7,4%, a przychody z alokacji do działalności internetowej wpływów ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie były tylko nieznacznie niższe niż w ubiegłym roku (o 0,1 mln zł).

W trzecim kwartale 2010 r. przychody Trader.com (Polska) Sp. z o.o. wyniosły 4,4 mln zł i były wyższe o 4,8% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Spółka osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 1,5 mln zł. Przychody z działalności prasowej wyniosły 0,7 mln zł, a z działalności internetowej 3,7 mln zł.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2010 r. koszty segmentu Internet wzrosły o 3,2%, co było głównie związane z rozwojem serwisów tematycznych, sieci sprzedaży oraz spółki AdTaily Sp. z o.o.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych) był m.in. wynikiem wzrostu kosztów umów cywilno-prawnych w pionie Internet Agory.

W trzecim kwartale 2010 r. ograniczone zostały o 10% wydatki reklamowe segmentu oraz zmniejszyły się koszty amortyzacji, z uwagi na obniżenie poziomu nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Pion Internet od czwartego kwartału 2009 r.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W sierpniu 2010 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów, wyniósł 61,3% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na 4 miejscu wśród portali, po grupie *Onet.pl*, grupie *Wirtualna Polska* i grupie *Interia.pl*. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 10,9 mln osób, co oznacza wzrost o 12,4% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W sierpniu 2010 r. użytkownicy łączący się z serwisami Agory z terenu Polski wykonali na portalu 1,0 mld odsłon, tj. o 17,2% więcej niż w sierpniu 2009 r. i spędzili na nim średnio 1 godzinę i 58 minut, czyli o 23 minuty więcej niż w sierpniu 2009 r.

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za sierpień 2010 r., *GazetaDom.pl* jest liderem kategorii *Budownictwo, nieruchomości*, a *GazetaPraca.pl* zajmuje pierwsze miejsce w kategorii *Praca*. Serwisy informacyjne *Gazeta.pl* są na trzecim miejscu w kategorii *Informacje i publicystyka*, a serwisy społecznościowe (m.in. *Forum.Gazeta.pl*, *Blox.pl*) w kategorii *Społeczności*. Liderem kategorii *Fora i grupy dyskusyjne* są fora internetowe *Gazeta.pl*. Serwisy sportowe Grupy *Gazeta.pl* (m.in. *Sport.pl*) zajmują trzecie miejsce w kategorii *Sport*.

W trzecim kwartale 2010 r. Agora uruchomiła nową sieć reklamy internetowej *PayPer.pl*, która oferuje klientom powierzchnie reklamowe dedykowane dla kampanii efektywnościowych. W tym samym czasie, Spółka uruchomiła we współpracy z Grupą Radiową Agory serwis z kanałem telewizji internetowej *tuba.tv*.

Zespół segmentu Internet Agory przygotował w całości aplikację *Wysokie Obcasy Extra* na iPada, która od 15 września 2010 r. jest dostępna nieodpłatnie w internetowym sklepie AppStore. *Wysokie Obcasy Extra* na iPada to pierwsza aplikacja udostępniająca treści Agory na tym nośniku oraz pierwsza w Polsce wersja magazynu na iPada.

IV.C. CZASOPISMA [1] [7]

Segment Czasopisma zawiera skonsolidowane pro – forma dane pionu Czasopism Agory SA oraz spółki Agora Press Ltd. (Ukraina) do 31 lipca 2010 r. Począwszy od sierpnia 2010 r. Agora Press Ltd. została połączona ze spółką LLC Agora Ukraine, która wchodzi w skład segmentu Internet.

Tab. 10

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Łączne przychody, w tym:	19,7	22,4	(12,1%)	63,0	70,0	(10,0%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	9,2	10,4	(11,5%)	28,2	30,9	(8,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	10,3	12,0	(14,2%)	34,4	38,8	(11,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(15,4)	(17,6)	(12,5%)	(50,6)	(56,8)	(10,9%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(6,5)	(7,5)	(13,3%)	(19,5)	(24,0)	(18,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,1)	(4,1)	-	(12,6)	(13,3)	(5,3%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-
Amortyzacja	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	(0,3)	(33,3%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,7)	(4,2)	(11,9%)	(13,0)	(13,9)	(6,5%)
Plan poprawy efektywności operacyjnej	-	-	-	-	(0,1)	-
EBIT	4,3	4,8	(10,4%)	12,4	13,2	(6,1%)
marża EBIT	21,8%	21,4%	0,4pkt %	19,7%	18,9%	0,8pkt %
EBITDA	4,4	4,9	(10,2%)	12,6	13,5	(6,7%)
marża EBITDA	22,3%	21,9%	0,4pkt %	20,0%	19,3%	0,7pkt %
EBITDA operacyjna (2)	4,4	4,9	(10,2%)	12,9	13,8	(6,5%)
marża EBITDA operacyjna	22,3%	21,9%	0,4pkt %	20,5%	19,7%	0,8pkt %

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

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych.

W trzecim kwartale 2010 r. koszty operacyjne segmentu zostały zredukowane o 12,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego co skompensowało spadek przychodów i przyczyniło się do poprawy marży EBITDA operacyjna o 0,4 pkt% do poziomu 22,3% [1].

Wpływy ze sprzedaży wydawnictw spadły o 11,5%, natomiast przychody ze sprzedaży reklam o 14,2 %, w efekcie czego całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 12,1% w porównaniu do trzeciego kwartału 2009 r. Spadek ten jest związany głównie z ograniczeniem budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: higiena i pielęgnacja oraz wyposażenie wnętrz.

1. PRZYCHODY

1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 11

w tys. egz.	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	918,2	999,6	(8,1%)	944,1	1 034,0	(8,7%)

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w trzecim kwartale 2010 r. zmniejszyło się o 8,1% w stosunku do analogicznego okresu roku 2009.

1.2. Sprzedaż reklam

W trzecim kwartale 2010 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory spadły o 14,2%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich w tym okresie wyniósł 6,4%, a w wydatkach reklamowych w miesięcznikach 11,7% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

Spadek kosztów w trzecim kwartale 2010 r. o 12,5% wynika głównie z niższych (o 13,3%) kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych. Oszczędność ta jest w dużej mierze rezultatem niższego poziomu kursu euro do złotego, niższych niż rok wcześniej cen zakupu papieru oraz redukcji wysokości nakładów i objętości większości tytułów. Dodatkowym czynnikiem zmniejszającym koszty operacyjne segmentu było ograniczenie liczby i intensywności kampanii promocyjnych, które przełożyło się na spadek kosztów promocji (o 11,9%).

IV.D. 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. 12

<i>w mln zł</i>	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Łączne przychody, w tym:	35,8	35,8	-	115,8	122,2	(5,2%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	35,1	35,8	(2,0%)	113,9	120,5	(5,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(37,4)	(43,1)	(13,2%)	(117,5)	(130,7)	(10,1%)
Koszty realizacji kampanii	(6,3)	(6,7)	(6,0%)	(19,2)	(23,4)	(17,9%)
Koszty utrzymania systemu	(17,3)	(19,8)	(12,6%)	(54,1)	(59,6)	(9,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,4)	(4,6)	(4,3%)	(13,8)	(14,2)	(2,8%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	-	-	-	(0,6)	(0,5)	20,0%
Reprezentacja i reklama	(1,5)	(1,4)	7,1%	(4,6)	(3,0)	53,3%
Amortyzacja	(5,4)	(5,9)	(8,5%)	(16,3)	(17,9)	(8,9%)
Pozostałe koszty operacyjne netto	0,3	(2,4)	-	(0,5)	(4,9)	(89,8%)
EBIT	(1,6)	(7,3)	78,1%	(1,7)	(8,5)	80,0%
marża EBIT	(4,5%)	(20,3%)	15,8pkt %	(1,5%)	(7,0%)	5,5pkt %
EBITDA (4)	3,7	(1,5)	-	14,4	9,1	58,2%
marża EBITDA	10,3%	(4,2%)	14,5pkt %	12,4%	7,4%	5,0pkt %
EBITDA operacyjna (2), (4)	3,7	(1,5)	-	15,0	9,6	56,3%
marża EBITDA operacyjna	10,3%	(4,2%)	14,5pkt %	13,0%	7,8%	5,2pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 893	25 317	(5,6%)	23 893	25 317	(5,6%)

- (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) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych;
- (3) bez nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na stacjach benzynowych, małoformatowych nośników na wiatkach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach;
- (4) podane kwoty uwzględniają korektę reklasyfikacyjną amortyzacji wynikającą ze źródeł finansowania środków trwałych należących do grupy AMS.

Zahamowanie spadku przychodów w trzecim kwartale 2010 r. oraz redukcja kosztów operacyjnych przyczyniły się do poprawy wyników operacyjnych segmentu. EBITDA operacyjna wyniosła 3,7 mln zł, a marża EBITDA operacyjna wzrosła o 14,5pkt% do poziomu 10,3%.

1. PRZYCHODY [8]

W trzecim kwartale 2010 r., rynek reklamy zewnętrznej, według szacunków IGRZ, zanotował pozytywną dynamikę na poziomie 1,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Całkowite przychody segmentu Reklama Zewnętrzna w trzecim kwartale 2010 r. wyniosły 35,8 mln zł i były na identycznym poziomie jak w trzecim kwartale 2009 r. Dynamika przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS nieznacznie odbiega od dynamiki rynku reklamy zewnętrznej notując niewielki spadek na poziomie 2,0% wynikający głównie z redukcji liczby nośników w segmencie billboard 12 m². Tym samym, szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną, w omawianym okresie, spadł w stosunku do roku ubiegłego o 1,1pkt% i wyniósł 24,9%.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2010 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 13,2%.

Największe oszczędności w trzecim kwartale 2010 r. nastąpiły w kosztach utrzymania systemu, w wyniku skutecznych działań optymalizacyjnych polegających na dostosowaniu portfela posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych oraz sukcesywnego obniżania jednostkowych kosztów ich utrzymania.

Spadek kosztów realizacji kampanii jest głównie konsekwencją zakupu mniejszej liczby powierzchni reklamowych na autobusach.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników jest efektem wdrożonego planu poprawy efektywności operacyjnej obejmującego w ubiegłym roku wszystkie spółki z Grupy Agora.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w trzecim kwartale 2010 r. jest spowodowany przeprowadzeniem większej liczby kampanii z zakresu komunikacji społecznej oraz kampanii patronacko – komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie kompensaty i obciąża koszty reprezentacji i reklamy.

Spadek pozostałych kosztów operacyjnych netto w trzecim kwartale 2010 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z niższych jednorazowych odpisów aktualizujących wartości aktywów.

3. INNE ZDARZENIA

27 lipca 2010 r. firmy AMS i Ströer Polska zawarły umowę konsorcjum w celu wspólnego ubiegania się o zawarcie umowy koncesji na budowę i utrzymanie wiat przystankowych w Warszawie.

We wrześniu 2010 r. Prezydent Krakowa Jacek Majchrowski uhonorował AMS tytułem Mecenasa Kultury Krakowa 2009 r., za konsekwentne wsparcie dla krakowskich instytucji kultury oraz skuteczną promocję miejskich wydarzeń kulturalnych.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze SA, wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej *TOK FM*, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 19 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje* (od lipca 2010 nowa koncesja w Zamościu), 7 stacji lokalnych nadających pod marką *Roxy FM*, jednej radiostacji lokalnej oferującej muzykę w formacie AC (Adult Contemporary) oraz ponadregionalnej stacji *TOK FM* obejmującej 9 największych obszarów miejskich.

Tab. 13

w mln zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	% zmiany 2010 do 2009
Łączne przychody, w tym:	16,4	13,8	18,8%	52,6	54,2	(3,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	16,1	13,6	18,4%	51,7	52,9	(2,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(16,1)	(13,6)	18,4%	(51,7)	(54,5)	(5,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,8)	(5,0)	16,0%	(18,0)	(18,2)	(1,1%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	-	-	-	(0,3)	(0,4)	(25,0%)
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,0)	(1,8)	11,1%	(6,0)	(6,2)	(3,2%)
Amortyzacja	(0,7)	(0,7)	-	(2,1)	(2,2)	(4,5%)
Reprezentacja i reklama (3)	(3,3)	(1,7)	94,1%	(12,2)	(12,9)	(5,4%)
EBIT	0,3	0,2	50,0%	0,9	(0,3)	-
marża EBIT	1,8%	1,4%	0,4pkt %	1,7%	(0,6%)	2,3pkt %
EBITDA	1,0	0,9	11,1%	3,0	1,9	57,9%
marża EBITDA	6,1%	6,5%	(0,4pkt %)	5,7%	3,5%	2,2pkt %
EBITDA operacyjna (2)	1,0	0,9	11,1%	3,3	2,3	43,5%
marża EBITDA operacyjna	6,1%	6,5%	(0,4pkt %)	6,3%	4,2%	2,1pkt %

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

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

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

W trzecim kwartale 2010 r. segment Radio wypracował pozytywny zysk operacyjny EBIT w wysokości 0,3 mln zł, a EBITDA operacyjna wzrosła o 11,1% do 1,0 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w trzecim kwartale 2010 r. wzrosły o 18,8% i wyniosły 16,4 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpłynęła rosnąca dynamika wydatków na reklamę radiową (wzrost o prawie 17% w trzecim kwartale 2010 r.) oraz wzrost przychodów z pośrednictwa sprzedaży czasu w stacjach obcych.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2010 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 18,4%, głównie w wyniku wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz kosztów reklamy.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych) wynika głównie ze zmiany wartości rezerwy urlopowej.

W trzecim kwartale 2010 r. zrealizowane zostały duże kampanie reklamowe *Złotych Przebojów*, *Roxy FM* i *Tok FM*, co wpłynęło na wzrost kosztów reklamy i reprezentacji segmentu.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

W trzecim kwartale 2010 r., udział radiostacji Grupy Agora (łącznie z *TOK FM*) w słuchalności wyniósł 11,2% i wzrósł z 10,3% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W okresie styczeń-wrzesień 2010 r., *TOK FM* osiągnęło najlepsze wyniki słuchalności w swojej historii: 7,8% udziału w słuchalności stacji radiowych w Warszawie (6,6% w analogicznym okresie 2009 r.) oraz 5,1% we wszystkich miastach nadawania *TOK FM* (wzrost z 4,1% w analogicznym okresie ubiegłego roku).

4. INNE ZDARZENIA

W okresie wakacyjnym *Radio Złote Przeboje* prowadziło lokalne działania promocyjne polegające m. in. na patronowaniu dużym imprezom muzycznym (w tym koncertom) oraz prowadzeniu "Letniego Studia Radia Złote Przeboje".

Na początku września 2010 r. rozpoczęła się jesienna kampania *Radia Złote Przeboje* obejmująca nośniki reklamy zewnętrznej, emisje telewizyjne, internet i prasę codzienną.

Radio *Roxy FM* w trzecim kwartale 2010 r. kontynuowało działania w ramach nowej kampanii reklamowej. Wspólnie z wytwórnią EMI *Radio Roxy FM* wydało składankę płytową. Płyta ta, dostępna jest w ogólnej sprzedaży, a jej premierze towarzyszyła kampania promocyjna obejmująca prasę muzyczną, prasę codzienną, magazyny oraz internet.

We wrześniu 2010 r. wystartowała nowa odsłona kampanii *Radia Tok FM* *Posłuchaj aby zrozumieć*. W promocji wykorzystano oryginalny pomysł łączący formę graficzną z przekazem merytorycznym. Nowe reklamy *Radia TOK FM* ukazują się w prasie, tygodnikach opinii, w internecie oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej. Kampania potrwa do końca roku.

Tytuł *Człowieka Mediów Briefu 2010* otrzymała Ewa Wanat, redaktor naczelna *Radia TOK FM*. Redakcja *Briefu* w uzasadnieniu wyróżnienia podkreśliła, że Ewa Wanat *rozwija opiniotwórcze radio do słuchania, czytania i oglądania, tworząc jednocześnie warunki do synergii różnego rodzaju mediów*.

Radio *Złote Przeboje* decyzją Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji z lipca 2010 r., wygrało konkurs na częstotliwość radiową w Wolinie, będzie to 20 miasto, w którym nadawać będzie sieć *Złote Przeboje*.

IV.F. KINO

Segment Kino zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Centrum Filmowe Helios SA oraz Kinoplex Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy Helios. Dane grupy Helios są konsolidowane z wynikami Grupy Agora począwszy od 31 sierpnia 2010 r. Poniższa tabela przedstawia jedynie dane za miesiąc wrzesień 2010 r. (tj. od momentu przyłączenia do Grupy Agora). Więcej informacji o transakcji nabycia grupy Helios znajduje się w notce 13 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Agora.

Tab. 14

w mln zł	wrzesień 2010
Łączne przychody, w tym:	9,9
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	6,9
Przychody ze sprzedaży barowej	2,1
Przychody ze sprzedaży reklam	0,9
Razem koszty operacyjne, w tym:	(11,4)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1,7)
Amortyzacja	(1,4)
Wynagrodzenia i świadczenia	(1,8)
Reprezentacja i reklama	(0,2)
Pozostałe koszty operacyjne netto	(0,4)
EBIT	(1,5)
marża EBIT	(15,2%)
EBITDA	(0,1)
marża EBITDA	(1,0%)
EBITDA operacyjna (1)	(0,1)
marża EBITDA operacyjna (1)	(1,0%)
Liczba sprzedanych biletów w okresie	364 724

(1) w przypadku grupy Helios wskaźniki EBITDA i EBITDA operacyjna są tożsame, ponieważ w omawianym okresie nie wystąpiły niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych

W dniu 31 sierpnia 2010 r. Agora SA podpisała ostateczną umowę nabycia większościowego pakietu akcji spółki Centrum Filmowe Helios S.A. Rachunek zysków i strat z działalności kinowej jest ujmowany w skonsolidowanych wynikach Grupy Agora jedynie od 1 września 2010 r.

W samym wrześniu 2010 r. grupa Helios poniosła stratę operacyjną EBIT w wysokości 1,5 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Łączne przychody z działalności kinowej grupy Helios we wrześniu 2010 r. wyniosły 9,9 mln zł i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 20,0%. Spadek ten wynika głównie z mniejszej liczby sprzedanych biletów (spadek o 28,5%) oraz niższych przychodów ze sprzedaży barowej. We wszystkich kinach w Polsce liczba sprzedanych biletów we wrześniu 2010 r. była o prawie 31% niższa niż we wrześniu 2009 r. [13]

Wpływy ze sprzedaży biletów w poszczególnych miesiącach mogą się znacznie różnić. Zależy to głównie od repertuaru granego w danym miesiącu oraz od pory roku i pogody. Tak duży, jednorazowy spadek przychodów w miesiącu wrześniu nie świadczy o odwróceniu długoterminowego trendu wzrostu wpływów ze sprzedaży biletów do kina. Dowodem na to jest fakt, że w całym trzecim kwartale 2010 r. wpływy ze sprzedaży biletów zarówno we wszystkich kinach w Polsce jak i w kinach Helios wzrosły o ponad 9%. [13].

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu wyniosły we wrześniu 2010 r. 11,4 mln zł. Największą kategorią kosztową były koszty usług obcych, w których ujmowane są m.in. koszty zakupu kopii filmowych oraz koszty czynszów za wynajem powierzchni w centrach handlowych.

3. UDZIAŁY W LICZBIE SPRZEDANYCH BILETÓW

W okresie styczeń-wrzesień 2010 r. liczba biletów sprzedanych w sieci kin grupy Helios wyniosła 5,7 mln sztuk i była na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku poprzedniego. We wszystkich kinach w Polsce w tym czasie sprzedano 27,6 mln biletów, co oznacza spadek o 4,1% w stosunku do roku poprzedniego. W samym trzecim kwartale 2010 r. liczba odwiedzających kina grupy Helios wyniosła blisko 2 mln i wzrosła o około 7% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. We wszystkich kinach w Polsce w tym samym czasie sprzedaż biletów wzrosła o około 2%.

4. INNE ZDARZENIA

Trwa proces cyfryzacji istniejących kin. W dniu nabycia przez Agorę większościowego udziału w sieci kin grupy Helios sale kinowe wyposażone były w 24 projektory cyfrowe z możliwością wyświetlania filmów w systemie 3D. Obecnie trwa montaż kolejnych projektorów cyfrowych wyposażonych w system do wyświetlania filmów w technologii 3D i do końca 2010 r. planowana jest instalacja 27 projektorów cyfrowych z możliwością wyświetlania filmów w systemie 3D.

W sierpniu i październiku 2010 r. grupa Helios poinformowała o możliwych inwestycjach w 17 nowych multipleksów w galeriach handlowych (o ile te inwestycje zostaną zrealizowane przez inwestorów) do końca 2014 r. W takim przypadku sieć grupy Helios wzbogaci się o 96 ekranów i prawie 21 tysięcy foteli, w tym m.in. w Warszawie i Łodzi.

W sumie, po dodaniu obecnych lokalizacji i możliwych inwestycji (o ile wszystkie galerie handlowe zostaną wybudowane, zgodnie z zakładanym dzisiaj przez deweloperów harmonogramem) do końca 2014 r. sieć kin Helios i Kinoplex obejmowałaby około 40 multipleksów i dysponując ponad 230 ekranami i 50 tys. foteli.

PRZYPISY

[1] EBITDA operacyjna = EBITDA + niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych.

EBIT, EBITDA oraz EBITDA operacyjna dla Prasy Codziennej, Internetu i Czasopism wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

[2] Wynik netto Grupy oznacza „wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej”.

[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 w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2009 r. oraz w pierwszym i drugim kwartale 2010 r. O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco.

Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media (poprzednio Expert Monitor), monitoring Agory SA.

Liczba wymiarowych ogłoszeń rekrutacyjnych zamieszczanych w dziennikach na podstawie monitoringu reklam Agory SA.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz sponsoringu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami, product placement lub innymi formami.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz marketing afiliacyjny.

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

[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 MillwardBrown SMG/KRC na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźników: CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających wywiad oraz wskaźnika CPW – Czytelnictwo Przeciętnego Wydania informujące o liczbie lub odsetku osób z populacji badanej, która wg deklaracji czytała lub przeglądała przeciętne wydanie tytułu. Dla dzienników średnią oblicza się na podstawie czytelnictwa wydań w cyklu sezonowym tj. średnią ze wskaźników CDT, czyli czytelnictwa dni tygodnia. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń – wrzesień 2010 r. N = 36 430; lipiec – wrzesień 2010 r. N = 12 254.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Grupa Gazeta.pl obejmuje serwisy internetowe udostępniane pod domenami, których abonentem jest Agora, w tym serwisy partnerskie. 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 zarejestrowanych na Agorę SA. Dane dotyczące ilości użytkowników w serwisach Grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoring Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 126 tytułów w okresie styczeń – wrzesień 2010 r.

[8] Źródło: raport o wielkości sprzedaży reklamy zewnętrznej Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej obejmujący firmy: AMS SA, Cityboard Media, Clear Channel Poland, Stroeer Out of Home Media, News Outdoor Poland, Gigaboard Polska, Mini Media/Publiprox, Business Consulting, CAM Media, Defi Poland, BP Media, Warexpo, Żak i Heardz. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez podmioty współtworzące Izbę i dotyczą 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); dla radiostacji Grupy Agory: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za okres 2009 (próba dla okresu lipiec-wrzesień: 10 456), za okres 2010 (próba za okres lipiec-wrzesień: 10 401); dla TOK FM: miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-wrzesień w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2009: 4 016 oraz dla 2010: 3 809); dla TOK FM: miasta nadawania za okres styczeń-wrzesień w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2009: 23 621 oraz dla 2010: 23 247).

[10] W wyniku podpisanego porozumienia pomiędzy Axel Springer Polska Sp. z o.o. (wydawcą gazety codziennej Dziennik Polska Europa Świat) i INFOR PL S.A. (wydawcą Gazety Prawnej), Infor Biznes Sp. z o.o. został wydawcą Dziennika Polska, Europa, Świat. W dniu 14 września 2009 r. na rynku ukazał się, powstały z połączenia obu tytułów, Dziennik Gazeta Prawna. Nowy tytuł ukazuje się od poniedziałku do piątku, wydawca zrezygnował z wydań sobotnich.

[11] Od marca 2009 r. zredukowana została liczba tytułów wydawanych pod szyldem Polska the Times. W wyniku decyzji podjętej przez wydawcę, zlikwidowano 9 z 18 wydań Polski. Tytuły, które przestały się ukazywać to: Polska Białystok, Polska Gazeta Opolska, Polska Kielce, Polska Koszalin, Polska Kujawy, Polska Lubuskie, Polska Olsztyn, Polska Rzeszów oraz Polska Szczecin.

Średnia sprzedaż wszystkich tytułów Polskapresse wydawanych pod szyldem Polska The Times = suma sprzedaży wszystkich tytułów / liczba dni wydawniczych.

[12] rynek kin w Polsce obejmuje wszystkie obiekty kinowe zarówno multipleksy (kina wielosalowe) jak i kina tradycyjne (najczęściej jedno- lub dwusalowe).

[13] dane dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy Helios sporządzanymi w oparciu o dane Boxoffice.pl na podstawie danych przekazywanych od dystrybutorów kopii filmowych.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ZMIANY UMOWY O LINIĘ KREDYTOWĄ

W raporcie bieżącym z dnia 16 września 2010 r., Spółka poinformowała, że w dniu 16 września 2010 r. otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. pismo potwierdzające spełnienie warunków wstępnych dla udzielenia Spółce dostępnej transzy kredytu z Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2002 z dnia 5 kwietnia 2002 r. Dodatkowo w dniu 16 września 2010 roku Spółka zawarła Aneks nr 11 ("Aneks") do Umowy kredytowej. Na mocy Aneksu strony obniżyły marżę banku w odniesieniu do części kredytu przeznaczonej na refinansowanie transakcji zakupu większościowego pakietu akcji spółki Centrum Filmowe Helios S.A.

2. ISTOTNE WYDARZENIA

■ Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 4 sierpnia 2010 r., nastąpiło połączenie dwóch spółek ukraińskich należących do Grupy Agora: LLC Agora Ukraine oraz Agora Press Ltd., poprzez przeniesienie całego majątku i zobowiązań Agora Press Ltd. na spółkę LLC Agora Ukraine w zamian za udziały, które Agora SA w pełni objęła w podwyższonym kapitale zakładowym LLC Agora Ukraine.

W raporcie bieżącym z dnia 31 sierpnia 2010 r., Spółka poinformowała, że w dniu 31 sierpnia 2010 r. zawarła przyrzeczoną umowę ("Umowa") dotyczącą nabycia 84% akcji (dających prawo do wykonywania 84% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Centrum Filmowe Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ("Helios") w wykonaniu przedwstępnej umowy z 30 marca 2010 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2010 z dnia 30 marca 2010 r. Sprzedającymi akcje Helios były spółki Nova Polonia Private Equity Fund LLC, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware, z siedzibą przy 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, USA oraz Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V., spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW Haga, Holandia, a ich doradcą był Krokus PE.

Ponadto, Spółka zawarła również 31 sierpnia 2010 r. umowę dotyczącą nabycia dodatkowych 0,44% akcji Helios od osoby fizycznej będącej dotychczas jednym z akcjonariuszy mniejszościowych Helios.

W wyniku zawarcia ww. umów, Spółka nabyła łącznie 84,44% akcji Helios dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios. Pozostałe 15,56% akcji należy do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios. Łączna cena nabycia 84,44% akcji Helios wyniosła 26.200.128,24 EUR.

Dodatkowo, z akcjonariuszami mniejszościowymi Helios posiadającymi łącznie 12,36% akcji Helios, Spółka zawarła 31 sierpnia 2010 r. umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") tych akcji przez Spółkę. Ponadto, Spółka zobowiązała się do głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios za uchwałą dotyczącą emisji (po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej) 2% łącznej liczby akcji istniejących w dacie podpisania Umowy, tj. 200.264 akcji, skierowanej do kilku osób z najwyższej kadry menadżerskiej Helios, które nie są obecnie jego akcjonariuszami. Jeżeli taka emisja zostanie zrealizowana, to po podwyższeniu kapitału zakładowego udział Agory w kapitale Heliosa spadnie z 84,44% do 82,78%.

■ Rejestracja zmian w statucie i ustalenie tekstu jednolitego statutu

W raporcie z dnia 23 lipca 2010 r., Zarząd Agory poinformował, że Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy w dniu 15 lipca 2010 r. wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS zmianę Statutu Spółki poprzez nadanie nowego brzmienia następującym paragrafom par. 7 ust. 2 i 3, par. 10 ust. 2, par. 15 ust. 4, par. 20 ust. 1, par. 21 ust. 4, par. 22 ust. 1, par. 23 ust. 1 i 5 i par. 24 ust. 1 oraz uchylenie par. 11 ust. 6 i par. 17 ust. 4 wprowadzonych uchwałą nr 23 Walnego Zgromadzenia Agory SA z dnia 25 czerwca 2010 r.

■ Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W raporcie bieżącym z dnia 23 lipca 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował, że w związku z wpisem do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany Statutu Spółki przyjętej na Walnym Zgromadzeniu Agory SA w dniu 25 czerwca 2010 r., z dniem 15 lipca 2010 r. w skład Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję powołani zostali: Pan Andrzej Szlęzak - na przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pan Marcin Hejka, Pani Wanda Rapaczynski, Pan Tomasz Sielicki, Pan Sławomir S. Sikora.

► **Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu giełdowego**

W dniu 6 lipca 2010 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 163 283 akcji nabytych przez pracowników w ramach planów partycypacyjnych.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W TRZECIM KWARTALE 2010 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 14

a. akcje	stan na 30.09.2010	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2010
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451
b. prawa do akcji	stan na 30.09.2010	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2010
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	0	0	0	0
c. akcje	stan na 15.11.2010	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2010
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451
d. prawa do akcji	stan na 15.11.2010	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2010
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	0	0	0	0

Członkowie Zarządu uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w notcie nr 5 do sprawozdania finansowego.

4. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W TRZECIM KWARTALE 2010 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 15

a. akcje	stan na 30.09.2010	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2010
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Marcin Hejka	0	0	0	0
Wanda Rapaczynski	924 616	0	0	924 616

b. akcje	stan na 15.11.2010	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2010
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Marcin Hejka	0	0	0	0
Wanda Rapaczynski	924 616	0	0	924 616

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

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

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

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 12 sierpnia 2010 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na dzień 12 sierpnia 2010 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 16

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o.	6 646 955	13,05	23 773 355	34,93
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (1)	18 851 516	37,01	18 851 516	27,70
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (2)	12 749 373	25,03	12 749 373	18,73
Arka BZ WBK Akcji FIO (3)	3 629 448	7,13	3 629 448	5,33

(1) stan na 29 grudnia 2009 r.

(2) stan na 29 grudnia 2009 r.

(3) liczba akcji i głosów została podana zgodnie z informacją z dnia 30 maja 2008 r., natomiast udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu został przeliczony przez Spółkę przy uwzględnieniu skutków obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

► Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 20 września 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego przez BZ WBK AIB Asset Management S.A, z siedzibą w Poznaniu (zwane dalej BZ WBK), udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA o więcej niż 2 %. W wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji Spółki, w dniu 14 września 2010 r. klienci BZ WBK, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie posiadali 25,29% głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA

W raporcie bieżącym z dnia 29 września 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji o zejściu poniżej progu 25%, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA, posiadanego przez BZ WBK. W wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji Spółki, w dniu 23 września 2010 r. klienci BZ WBK, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie posiadali 24,98% głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA.

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

Tab. 17

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o.	6 646 955	13,05	23 773 355	34,93
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (1)	17 005 001	33,38	17 005 001	24,98
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (2)	12 749 373	25,03	12 749 373	18,73
Arka BZ WBK Akcji FIO (3)	3 629 448	7,13	3 629 448	5,33

(1) stan na 29 września 2010 r.

(2) stan na 29 grudnia 2009 r.

(3) liczba akcji i głosów została podana zgodnie z informacją z dnia 30 maja 2008 r., natomiast udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu został przeliczony przez Spółkę przy uwzględnieniu skutków obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

► Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

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

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2010 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2010 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2010 R.

	30 września 2010 niebadane	30 czerwca 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	30 września 2009 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	429 102	391 872	394 166	396 576
Rzeczowe aktywa trwałe	760 926	584 920	613 083	620 764
Długoterminowe aktywa finansowe	166	217	241	246
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	724	1 152	631	889
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	8 138	7 991	8 451	7 619
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 970	7 099	6 936	8 033
	1 207 026	993 251	1 023 508	1 034 127
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	18 061	14 474	16 164	19 418
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	226 051	229 336	215 748	218 920
Należności z tytułu podatku dochodowego	488	1 248	4 143	1 634
Krótkoterminowe aktywa finansowe	98 903	159 277	154 448	122 841
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102 590	147 106	124 225	124 965
	446 093	551 441	514 728	487 778
Aktywa razem	1 653 119	1 544 692	1 538 236	1 521 905

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2010 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2010 niebadane	30 czerwca 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	30 września 2009 niebadane
Pasywa					
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937	54 978
Akcje własne		-	-	-	(90 001)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192	290 506
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(269)	(379)	(482)	(184)
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego		1 000 582	1 018 292	998 634	923 316
		1 198 442	1 216 042	1 196 281	1 178 615
Udziały niekontrolujące		15 228	1 806	(206)	(654)
Kapitał własny		1 213 670	1 217 848	1 196 075	1 177 961
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		50 654	43 846	45 105	45 934
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	91 410	30 714	52 381	62 986
Pozostałe zobowiązania finansowe		30 209	-	-	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 693	1 634	1 529	1 945
Rezerwy na zobowiązania		760	163	489	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 985	262	429	71
		176 711	76 619	99 933	110 936
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		119	119	67	136
Zobowiązania krótkoterminowe		128 399	144 677	146 592	122 147
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 971	73	-	152
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	66 277	42 423	42 446	56 553
Rezerwy na zobowiązania		12 117	12 950	12 576	14 039
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		51 855	49 983	40 547	39 981
		262 738	250 225	242 228	233 008
Pasywa razem		1 653 119	1 544 692	1 538 236	1 521 905
Średnia ważona liczba akcji (1)		50 937 386	50 937 386	50 937 386	51 370 795

(1) liczba akcji uległa zmianie w wyniku programu wykupu akcji własnych.

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 R.

		Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	246 563	775 976	246 837	819 019
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(152 752)	(449 490)	(151 358)	(497 637)
Zysk brutto ze sprzedaży		93 811	326 486	95 479	321 382
Koszty sprzedaży		(58 362)	(181 827)	(59 182)	(202 456)
Koszty ogólnego zarządu		(22 061)	(78 676)	(20 074)	(75 135)
Pozostałe przychody operacyjne		4 569	16 670	3 860	10 777
Pozostałe koszty operacyjne		(4 127)	(28 066)	(7 291)	(21 184)
Zysk z działalności operacyjnej	4	13 830	54 587	12 792	33 384
Przychody finansowe		3 207	10 689	2 726	8 990
Koszty finansowe		(2 175)	(5 688)	(2 183)	(7 587)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(427)	(823)	(326)	(749)
Zysk brutto		14 435	58 765	13 009	34 038
Podatek dochodowy		(2 743)	(5 179)	(3 413)	(11 624)
Zysk netto		11 692	53 586	9 596	22 414
Przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		11 959	53 883	10 061	23 412
Udziały niekontrolujące		(267)	(297)	(465)	(998)
		11 692	53 586	9 596	22 414
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		0,23	1,06	0,20	0,46

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
Zysk netto za okres	11 692	53 586	9 596	22 414
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	110	213	(343)	(147)
Inne całkowite dochody ogółem	110	213	(343)	(147)
Całkowite dochody ogółem za okres	11 802	53 799	9 253	22 267
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	12 069	54 096	9 718	23 265
Udziały niekontrolujące	(267)	(297)	(465)	(998)
	11 802	53 799	9 253	22 267

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 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 z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.								
Stan na 30 czerwca 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	(379)	1 018 292	1 216 042	1 806	1 217 848
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/ (strata) netto okresu	-	-	-	-	11 959	11 959	(267)	11 692
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	110	-	110	-	110
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	110	11 959	12 069	(267)	11 802
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 13)	-	-	-	-	(29 669)	(29 669)	-	(29 669)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(29 669)	(29 669)	-	(29 669)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie spółki zależnej (nota 13)	-	-	-	-	-	-	13 689	13 689
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	13 689	13 689
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(29 669)	(29 669)	13 689	(15 980)
Stan na 30 września 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	(269)	1 000 582	1 198 442	15 228	1 213 670

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 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 z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.								
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/ (strata) netto okresu	-	-	-	-	53 883	53 883	(297)	53 586
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	213	-	213	-	213
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	213	53 883	54 096	(297)	53 799
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	5 911	5 911	-	5 911
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 13)	-	-	-	-	(29 669)	(29 669)	-	(29 669)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(49 227)	(49 227)	(666)	(49 893)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(2 708)	(2 708)	2 708	-
Nabycie spółki zależnej (nota 13)	-	-	-	-	-	-	13 689	13 689
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(2 708)	(2 708)	16 397	13 689
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(51 935)	(51 935)	15 731	(36 204)
Stan na 30 września 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	(269)	1 000 582	1 198 442	15 228	1 213 670

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 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 z zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 r.								
Stan na 31 grudnia 2008 r. zbadane	54 978	(71 007)	290 506	(37)	892 771	1 167 211	(93)	1 167 118
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	-	38 330	38 330	(1 023)	37 307
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(445)	-	(445)	-	(445)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(445)	38 330	37 885	(1 023)	36 862
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(19 001)	-	-	-	(19 001)	-	(19 001)
Umorzenie akcji własnych	(4 041)	90 008	(143 314)	-	57 347	-	-	-
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	10 186	10 186	-	10 186
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1 051)	(1 051)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(4 041)	71 007	(143 314)	-	67 533	(8 815)	(1 051)	(9 866)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	270	270
Dodatkowe zaangażowania udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	-	-	1 691	1 691
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	1 961	1 961
Transakcje z właścicielami ogółem	(4 041)	71 007	(143 314)	-	67 533	(8 815)	910	(7 905)
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego			
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.								
Stan na 31 grudnia 2008 r. zbadane	54 978	(71 007)	290 506	(37)	892 771	1 167 211	(93)	1 167 118
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	-	23 412	23 412	(998)	22 414
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(147)	-	(147)	-	(147)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(147)	23 412	23 265	(998)	22 267
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(18 994)	-	-	-	(18 994)	-	(18 994)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	7 133	7 133	-	7 133
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1 051)	(1 051)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(18 994)	-	-	7 133	(11 861)	(1 051)	(12 912)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	270	270
Dodatkowe zaangażowania udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	-	-	1 218	1 218
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	1 488	1 488
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(18 994)	-	-	7 133	(11 861)	437	(11 424)
Stan na 30 września 2009 r. niebadane	54 978	(90 001)	290 506	(184)	923 316	1 178 615	(654)	1 177 961

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	14 435	58 765	13 009	34 038
Korekty o pozycje:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	427	823	326	749
Amortyzacja środków trwałych	17 051	49 123	16 924	50 733
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 598	10 787	3 708	10 486
Odsetki, netto	1 064	2 924	1 359	4 981
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 290)	2 847	(1 452)	(2 692)
Zmiana stanu rezerw	(996)	(791)	522	(775)
Zmiana stanu zapasów	(2 220)	(530)	1 250	(557)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	13 829	2 712	11 730	24 969
Zmiana stanu zobowiązań	(2 474)	(25 130)	(20 175)	(30 255)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(8 284)	1 205	(6 126)	(10 513)
Inne korekty (1)	1 036	8 117	161	8 358
Przepływy środków pieniężnych brutto	36 176	110 852	21 236	89 522
Podatek dochodowy zapłacony	(833)	(3 959)	(281)	(2 730)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	35 343	106 893	20 955	86 792
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	6	82	111	1 971
Przychody z tytułu odsetek	2 210	2 210	-	-
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	61 790	61 790	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(11 947)	(34 379)	(6 742)	(44 187)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(96 714)	(97 640)	(317)	(1 552)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(2 000)	(2 000)	(30 000)	(120 000)
Pożyczki udzielone	-	-	-	(4)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(46 655)	(69 937)	(36 948)	(163 772)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 R. (C.D.)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	21 003	21 003	-	422
Nabycie akcji własnych	-	-	(7)	(18 994)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(25 469)	(25 469)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	-	(666)	-	(1 051)
Spłata kredytów i pożyczek	(26 233)	(47 691)	(12 359)	(35 175)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(490)	(490)	-	-
Odsetki	(1 230)	(3 090)	(1 359)	(4 981)
Pozostałe	(785)	(2 188)	(441)	(2 019)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(33 204)	(58 591)	(14 166)	(61 798)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(44 516)	(21 635)	(30 159)	(138 778)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	147 106	124 225	155 124	263 743
Na koniec okresu obrotowego	102 590	102 590	124 965	124 965

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie niegotówkowe koszty płatności w formie papierów wartościowych.

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2010 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2010 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”) oraz w segmencie kin poprzez spółkę zależną Centrum Filmowe Helios S.A. („Helios”).

Na dzień 30 września 2010 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: Agora SA, 15 spółek zależnych oraz dwie jednostki współzależne A2 Multimedia Sp. z o.o. i Business Ad Network Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a także na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r., z danymi porównywalnymi na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA w dniu 15 listopada 2010 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 września 2010 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2009 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 r. podlegało badaniu 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 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2009 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 2010 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2009 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2010 r. efektywne są następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych*,
- 2) Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*,
- 3) Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*,
- 4) Zmiany do MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*,
- 5) *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008: Zmiany do MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży*,
- 6) po części: *Zmiany (ulepszenia) do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009*,
- 7) KIMSF 12 *Umowy koncesyjne*,
- 8) KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości*
- 9) KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*,

- 10) KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom,
11) KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów.

Za wyjątkiem zmian do MSSF 3 i MSR 27, zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Agora czy Spółki, gdyż większość z nich nie ma zastosowania do ich działalności lub ma zastosowanie prospektywne.

MSSF 3

Zaktualizowany standard MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* rozszerzył definicję przedsięwzięcia (business) oraz zawiera m.in. następujące zmiany:

- wszystkie świadczenia, z uwzględnieniem świadczeń warunkowych, przekazane przez nabywcę rozpoznaje się i wycenia według wartości godziwej na dzień przejęcia;
- późniejsza zmiana wartości świadczeń warunkowych powinna zostać ujęta w rachunku zysków i strat;
- koszty transakcji, inne niż koszty emisji udziałów lub długu, powinny zostać ujęte w rachunku zysków i strat jako koszt za dany okres;
- przejmujący może wycenić udziały niekontrolujące według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, lub według wartości odpowiadającej ich procentowemu udziałowi w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki przejmowanej; wybór metody wyceny może być dokonany indywidualnie dla każdej transakcji.

Zmiany do MSSF 3 nie były stosowane przez Grupę dla połączeń jednostek gospodarczych mających miejsce przed datą pierwszego zastosowania tego standardu. W związku z tym zaktualizowany standard nie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy w zakresie połączeń jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 r.

Grupa dotychczas wyceniała i zamierza wyceniać udziały niekontrolujące według wartości odpowiadającej ich procentowemu udziałowi w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki przejmowanej.

MSR 27

Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* mają wpływ na:

- termin oraz definicję udziałów mniejszości (zastąpienie terminem „udziały niekontrolujące”);
- sposób ujęcia zmian udziałów niekontrolujących przy utrzymanej kontroli nad jednostką zależną (zmiany udziałów niekontrolujących są ujmowane jako transakcje z właścicielami w odpowiedniej proporcji do ich udziału w kapitale własnym, w wyniku czego w tego rodzaju transakcjach nie jest ujmowana wartość firmy);
- sposób ujęcia utraty kontroli w spółce zależnej;
- sposób przypisania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów do udziałów kontrolujących lub niekontrolujących.

Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* nie miały wpływu na prezentowane wcześniej sprawozdania finansowe, ponieważ są one stosowane przez Grupę prospektywne.

Zmiana do MSR 27 dotycząca sposobu ujęcia zmian udziałów niekontrolujących przy utrzymanej kontroli nad jednostką zależną zgodna jest z wcześniej stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości.

Począwszy od skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania za pierwszy kwartał 2010 r., Grupa zmieniła nazewnictwo pozycji sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami zaktualizowanego standardu (zmiany: „Udziały mniejszości” na „Udziały niekontrolujące”, „Dodatkowe zaangażowania udziałowca mniejszościowego” na „Dodatkowe zaangażowania udziałowca niekontrolującego”).

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na 30 września 2010 r., Spółka dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości 339,5 mln zł zgodnie z umową z Bankiem Pekao S.A. z 5 kwietnia 2002 r. (z późniejszymi aneksami). Na 30 września 2010 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 62 504 tys. zł, z tego 20 118 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych.

W dniu 5 października Spółka zrefinansowała zakup Centrum Filmowego Helios S.A. tj. poprzez wykorzystanie części dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. Spółka może, do dnia 31 maja 2011 r., skorzystać z niewykorzystanej linii kredytowej w wysokości do 95 100 tys. zł.

Na 30 września 2010 r., Spółka AMS dysponowała otwartymi liniami kredytowymi w łącznej wysokości 16,0 mln zł zgodnie z zawartymi umowami z BRE Bank S.A. z 23 lutego 2010 r. Na 30 września 2010 r. spółka nie korzystała ze

środków z linii kredytowych. Spółka AMS może, do dnia 21 lutego 2011 r., skorzystać z linii kredytowych w pełnej wysokości do 16,0 mln zł.

Na dzień 30 września 2010 r., w związku z nabyciem Centrum Filmowe Helios S. A. zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Agora wzrosły o 95 144 tys. zł. Kwota ta obejmuje:

- kredyty bankowe i pożyczki w spółce Centrum Filmowe Helios S. A. w łącznej wysokości 39 777 tys. zł (z tego 24 909 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) oraz kredyty bankowe w spółce Kinoplex Sp. z o.o. w wysokości 26 872 tys. zł (z tego 23 944 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych);
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w spółce Centrum Filmowe Helios S.A., który dotyczy głównie wyposażenia kin oraz samochodów w wysokości 28 495 tys. zł (z tego 22 439 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych).

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Wydzielono sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) Segment *Prasa Codzienna* obejmuje działalność Grupy dotyczącą działań realizowanych w ramach pionu Projektów Specjalnych (m.in. kolekcje wydawnicze) oraz wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory SA oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy głównie produkcji tych dzienników,
- 2) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory SA, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine oraz AdTailly Sp. z o.o.,
- 3) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory SA oraz spółki Agory Press Ltd. (jedynie do końca lipca 2010 r.),
- 4) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze SA,
- 6) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, w ramach grupy Helios (skonsolidowane dane dwóch spółek: Centrum Filmowe Helios SA oraz Kinoplex Sp. z o.o.) obejmujących nowoczesne kina wielosalarowe, jak i kina tradycyjne. Grupa zdecydowała się na wyodrębnienie nowego segmentu ze względu na specyfikę tej działalności biznesowej od 31 sierpnia 2010 r., tj. od momentu sfinalizowania transakcji nabycia kontrolującego pakietu akcji spółki Centrum Filmowe Helios SA (więcej o rozliczeniu tej transakcji w nocie 13).

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających oraz Zarządu Agory SA, Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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 rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczy odpisów prezentowanych w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych.

Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności obejmują: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę SA. Prezentowane dane za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o., a od 28 kwietnia 2010 r. również Business Ad Network Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż działalność którą obecnie prowadzi na Ukrainie nie ma znaczącego wpływu na wyniki Grupy jako całości.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	142 947	22 980	19 733	32 737	15 521	9 874	2 771	246 563
Sprzedaż do innych segmentów (2)	908	399	3	3 078	850	29	(5 267)	-
Przychody ogółem	143 855	23 379	19 736	35 815	16 371	9 903	(2 496)	246 563
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(113 092)	(22 895)	(15 378)	(37 388)	(16 079)	(11 388)	(16 513)	(232 733)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	30 763	484	4 358	(1 573)	292	(1 485)	(19 009)	13 830
Koszty i przychody finansowe							1 032	1 032
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(427)						(427)
Podatek dochodowy							(2 743)	(2 743)
Zysk netto								11 692

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory SA i Agorę TC Sp. z o.o. (20 136 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 369)	(1 620)	(54)	(5 324)	(675)	(1 345)	(4 412)	(19 799)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(1 326)	-	-	(401)	(45)	127	(1 645)
Odpisy aktualizujące	(1 248)	(2 167)	(46)	(1 741)	(822)	(28)	(34)	(6 086)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	1 173	1 879	264	450	818	-	(21)	4 563
Koszt płaćności w formie papierów własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	2 860	934	14	2 663	350	407	2 079	9 307

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

(2) na podstawie księgowanych w danym okresie faktur.

(3) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	467 359	69 447	62 916	109 483	50 138	9 874	6 759	775 976
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 336	1 003	108	6 281	2 447	29	(13 204)	-
Przychody ogółem	470 695	70 450	63 024	115 764	52 585	9 903	(6 445)	775 976
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(358 037)	(68 608)	(50 603)	(117 508)	(51 693)	(11 388)	(63 552)	(721 389)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	112 658	1 842	12 421	(1 744)	892	(1 485)	(69 997)	54 587
Koszty i przychody finansowe							5 001	5 001
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(823)						(823)
Podatek dochodowy							(5 179)	(5 179)
Zysk netto								53 586

(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 oraz Zarządu Agory SA i Agorę TC Sp. z o.o. (77 151 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(19 444)	(5 128)	(204)	(16 292)	(2 077)	(1 345)	(12 971)	(57 461)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(1 990)	-	-	(602)	(45)	191	(2 446)
Odpisy aktualizujące	(4 615)	(3 259)	(327)	(7 547)	(2 398)	(28)	(7 774)	(33 694)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3 108	2 386	146	2 068	1 489	-	222	9 418
Koszt płatności w formie papierów własnych	(3 046)	(258)	(267)	(560)	(260)	-	(1 520)	(5 911)
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	906	-	-	-	-	-	906
Nakłady inwestycyjne (2)	7 023	2 751	36	5 463	807	407	11 189	27 676

Stan na 30 września 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	299 665	77 166	73 345	274 215	64 372	217 746	183 518	1 190 028

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (145 075 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory SA i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	155 386	19 410	22 322	33 404	13 453	-	2 862	246 837
Sprzedaż do innych segmentów (2)	995	494	98	2 469	355	-	(4 411)	-
Przychody ogółem	156 381	19 904	22 420	35 873	13 808	-	(1 549)	246 837
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(122 062)	(22 242)	(17 587)	(43 127)	(13 684)	-	(15 343)	(234 045)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	34 319	(2 338)	4 833	(7 254)	124	-	(16 892)	12 792
Koszty i przychody finansowe							543	543
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(326)						(326)
Podatek dochodowy							(3 413)	(3 413)
Zysk netto								9 596

(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 oraz Zarządu Agory SA i Agorę TC Sp. z o.o. (18 844 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 860)	(1 935)	(95)	(5 871)	(730)	-	(4 338)	(19 828)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(664)	-	-	(201)	-	62	(803)
Odpisy aktualizujące	(1 722)	(384)	(73)	(904)	(655)	-	(277)	(4 015)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	1 244	217	16	(97)	290	-	13	1 683
Koszt płatności w formie papierów własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	3 769	2 838	-	805	309	-	1 535	9 256

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	515 950	57 632	69 851	117 073	52 923	-	5 590	819 019
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 941	902	147	5 244	1 324	-	(10 558)	-
Przychody ogółem	518 891	58 534	69 998	122 317	54 247	-	(4 968)	819 019
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(418 903)	(66 120)	(56 772)	(130 815)	(54 547)	-	(58 478)	(785 635)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	99 988	(7 586)	13 226	(8 498)	(300)	-	(63 446)	33 384
Koszty i przychody finansowe							1 403	1 403
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(749)						(749)
Podatek dochodowy							(11 624)	(11 624)
Zysk netto								22 414

(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 oraz Zarządu Agory SA i Agorę TC Sp. z o.o. (68 493 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(20 533)	(5 083)	(312)	(17 921)	(2 195)	-	(12 782)	(58 826)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(1 990)	-	-	(602)	-	199	(2 393)
Odpisy aktualizujące	(4 667)	(926)	(419)	(3 225)	(1 760)	-	(363)	(11 360)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	3 062	415	283	109	1 064	-	23	4 956
Koszt płatności w formie papierów własnych	(3 340)	(230)	(347)	(527)	(434)	-	(2 255)	(7 133)
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	1 235	-	-	-	-	-	1 235
Nakłady inwestycyjne (2)	5 981	5 625	101	8 023	2 122	-	10 228	32 080

Stan na 30 września 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	340 049	65 233	74 333	292 271	67 062	-	178 392	1 017 340

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (151 914 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory SA i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień 2010 r.

5. PŁATNOŚCI W FORMIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

A - Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne,

B - Plan motywacyjny oparty o akcje Agory SA realizowany w Grupie do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej),

W Grupie Agory realizowane są plany motywacyjne oparte o akcje Agory SA, których dotyczy standard MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” obowiązujący od 1 stycznia 2005 r.

W ramach planów motywacyjnych wybrani pracownicy Grupy są uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ustalana przy użyciu opisanych poniżej metod wyceny i ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitałów własnych.

Zgodnie z przepisami przejściowymi, zapisy standardu należy stosować do instrumentów kapitałowych przyznanych po 7 listopada 2002 r., w stosunku do których nabycie uprawnień nastąpiło lub nastąpi po 1 stycznia 2005 r. Wszystkie akcje z ograniczeniem zbywalności przyznane pracownikom w ramach planów motywacyjnych realizowanych do 2004 r. włącznie, były przyznane albo przed 7 listopada 2002 r., albo nabycie uprawnień nastąpiło przed 1 stycznia 2005 r. W konsekwencji, akcje nabywane przez pracowników w ramach planów motywacyjnych do końca 2004 r. nie podlegają zapisom standardu MSSF 2 i nie mają wpływu na rachunek zysków i strat.

A. Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne (od 2005 r.)

Uprawnieni pracownicy Grupy uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o certyfikaty inwestycyjne w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (PFIZ) powołanym do obsługi programu, zarządzanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Skarbiec SA.

Liczba certyfikatów przyznanych uprawnionym pracownikom zależy od spełnienia ich indywidualnych celów, nie zależy natomiast od warunków rynkowych.

Szczegółowe informacje o programach 2008 r. i 2009 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora odpowiednio za 2008 r. i 2009 r.

Szczegółowe informacje o nowym programie motywacyjnym 2010 r., który zostanie wyceniony i wpłynie na wyniki Grupy Agora w przyszłych okresach, zostaną podane w czwartym kwartale 2010 r.

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	5 911	-	7 133
Kapitały własne	-	5 911	-	7 133

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2010 r. wynika z ujęcia planu motywacyjnego 2009, a za 2009 r. wynika z ujęcia planu motywacyjnego 2008.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009
Na początek okresu	-	591 835	-	966 967
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	-	(21 160)	-	(12 831)
Nabyte uprawnienia	-	(570 675)	-	(954 136)
Na koniec okresu	-	-	-	-

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez Członków Zarządu Agory SA (sztuki):

	Stan na 30 września 2010	Nabyte uprawnienia w 2010	Utracone w 2010	Przyznane w 2010	Stan na 31 grudnia 2009
Plan motywacyjny 2009 r. (seria I)					
Piotr Niemczycki	-	(12 240)	-	-	12 240
Zbigniew Bąk	-	(12 240)	-	-	12 240
Tomasz Józefacki	-	(3 008)	-	-	3 008
Grzegorz Kossakowski	-	(6 955)	-	-	6 955
	-	(34 443)	-	-	34 443

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
G	25 czerwca 2009 r.	9 miesięcy	październik 2008 r. – czerwiec 2009 r.	107 329
I	25 czerwca 2010 r.	9 miesięcy	październik 2009 r. – czerwiec 2010 r.	34 443

W trzecim kwartale 2010 r. i 2009 r. nie było niegotówkowego kosztu certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2. Narastająco, w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. koszt ten wyniósł 354 tys. zł (w pierwszych trzech kwartałach 2009 r.: 810 tys. zł).

B. Plan motywacyjny oparty o akcje Agory SA realizowany w Grupie Agora do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej)

W ramach planów realizowanych do 2004 r., Agora Holding Sp. z o.o. sprzedawała uprawnionym pracownikom akcje Agory SA, po cenie 1 zł za sztukę, z następującymi ograniczeniami: były to akcje imienne, nie dopuszczone do obrotu giełdowego, z ograniczeniem zbywalności i okresem nabywania uprawnień do 10 lat.

W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiadała nieodwołalne prawo do odkupu akcji po cenie 1 zł w przypadku niespełnienia przez pracownika wymogów zawartych w regulaminie planów motywacyjnych.

Liczba akcji przyznawanych kierownikom była uzależniona od spełnienia przez nich kryteriów określonych w indywidualnych planach motywacyjnych. Liczba akcji przyznawanych nie była uzależniona od ceny rynkowej akcji.

Poniższa tabela przedstawia liczby akcji w ramach tego planu motywacyjnego (łączenie z akcjami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009
Na początek okresu	-	152 881	152 369	342 326
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	-	-	-	(3 023)
Nabyte uprawnienia	-	(152 881)	-	(186 934)
Na koniec okresu	-	-	152 369	152 369

Akcje przyznawane posiadają okres nabywania uprawnień (z obowiązkiem odsprzedaży) i ograniczenie zbywalności od 5 do 10 lat.

Akcje, do których nie nabyto uprawnień, według stanu na 31 grudnia 2004 r., były przyznane przed 7 listopada 2002 r. i zgodnie ze standardem MSSF 2 są wyłączone z jego zakresu (nie podlegają wycenie i ujmowaniu w księgach) i dlatego nie mają wpływu na wyniki finansowe oraz kapitał własny Grupy.

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

Zmiany stanu akcji Agory SA, nabytych przez członków Zarządu Agory, przedstawione są w punkcie V.3 Komentarza Zarządu.

6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2010 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 324 tys. zł (spadek o 92 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 902 tys. zł (wzrost o 431 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 74 tys. zł (spadek o 20 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zwiększono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 512 tys. zł (spadek o 137 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na reorganizację o kwotę 509 tys. zł (spadek o 31 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na wyrok konstytucyjny w sprawie świadczeń chorobowych w wysokości 3 tys. zł (bez ruchu),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 218 tys. zł (spadek o 99 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 216 tys. zł (wzrost o 59 tys. zł): w tym 59 tys. zł z tytułu nabycia spółek zależnych według stanu na 31 sierpnia 2010 r.

7. KAPITAŁY WŁASNE

Gospodarka polska zgodnie z zapisami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną do końca 1996 r.

Przepisy MSR 29 dotyczące sprawozdań Grupy wymagają przeszacowania kapitału zakładowego Grupy w okresie hiperinflacji wskaźnikiem ogólnego wzrostu cen w tym okresie.

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Grupy w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości salda zysków z lat ubiegłych.

W związku z powyższym, korekta z tytułu hiperinflacji kapitału własnego nie wpływa na wartość kapitału własnego Grupy a jedynie na wysokość poszczególnych jego elementów.

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

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

8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na 30 września 2010 r. stan zobowiązań pozabilansowych (m.in. udzielone gwarancje oraz poręczenia) z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			30 września 2010	31 grudnia 2009	
Udzielone przez Agora SA					
Bank Pekao SA	Pracownicy Agory	30.10.2010 - 30.07.2013	862	763	-
Weksle wystawione przez AMS SA					
Gmina Wrocław	AMS SA	31.12.2012	156	751	-
Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej, Katowice	AMS SA	31.12.2011	100	100	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS SA	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank SA	AMS SA	2011.02.18	24 000	-	-
			25 208	1 704	

Łączna wartość istniejących zobowiązań pozabilansowych (w tym poręczeń lub gwarancji) jest mniejsza od równowartości 10% kapitałów własnych.

Nośniki reklamowe grupy AMS zlokalizowane w pasie drogi

Z końcem 2008 r. AMS zakończył w Warszawie proces przenoszenia nośników na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi. Jednocześnie Zarząd AMS-u nie zaprzestał działań zmierzających do uzyskania pozytywnych decyzji administracyjnych dla tej części nośników, które spełniają kryteria określone w zarządzeniu Prezydenta m.st. Warszawy z dnia 14 listopada 2007 r. nr 961/2007. Uzyskanie tych decyzji umożliwiłoby wznowienie prowadzenia działalności w obszarze pasa drogi.

AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym lub Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Zgodnie z przyjętym trybem zawartym w uchwale zarządu AMS-u z dnia 31 marca 2007 r. saldo rezerw z tego tytułu na dzień 30 września 2010 r. wynosi 7 946 tys. zł.

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

10. SEZONOWOŚĆ

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym.

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.

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**(a) wynagrodzenia Zarządu oraz zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec Członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA Członkom Zarządu wynosiły 1 521 tys. zł (dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.: 1 886 tys. zł).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory SA nie nabyli akcji Agory w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

(b) spółki powiązane

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	573	741	45	271
Zakupy dóbr i usług	(116)	(706)	(226)	(692)
Pozostałe przychody operacyjne	-	63	9	72

	30 września 2010	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	30 września 2009
Spółki powiązane				
Należności	48	79	24	72
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	3 349	-	-
Pozostałe zobowiązania	45	41	33	199
Pożyczki udzielone	-	-	-	4

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 września 2010	30 czerwca 2010
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), 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., Warszawa	100,0%	100,0%
5	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
6	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
8	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
9	Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
10	LLC Agora Ukraine, Kijów, Ukraina	100,0%	100,0%
11	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
12	Agora Press Ltd., Kijów, Ukraina (3)	-	100,0%
13	AdTaily Sp. z o.o., Kraków	70,9%	70,9%
14	Centrum Filmowe Helios S.A. , Łódź (4)	82,78%	-
15	Kinoplex Sp. z o.o., Łódź (5)	82,78%	-
Jednostki współzależne konsolidowane metodą praw własności			
16	A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa	50,0%	50,0%
17	Business Ad Network Sp. z o.o. , Wrocław	50,0%	50,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
18	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
19	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	73,0%	73,0%
20	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS SA;

(3) spółka połączona w dniu 4 sierpnia 2010 r. z LLC Agora Ukraine.

(4) spółka nabyta w dniu 31 sierpnia 2010 r.

(5) pośrednio przez Centrum Filmowe Helios S.A.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

► W dniu 4 sierpnia 2010 r., nastąpiło połączenie dwóch spółek ukraińskich należących do Grupy Agora, Agora Ukraine LLC oraz Agora Press Ltd. , poprzez przeniesienie całego majątku i zobowiązań Agora Press Ltd. na spółkę LLC Agora Ukraine w zamian za udziały, które Agora SA objęła w podwyższonym kapitale zakładowym LLC Agora Ukraine.

► Nabycie Grupy Kapitałowej Centrum Filmowe Helios SA.

31 sierpnia 2010 r. Agora SA nabyła 84,44% akcji (dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Centrum Filmowe Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ("Helios"). W wyniku tej transakcji Spółka stała się jednocześnie pośrednio udziałowcem w spółce zależnej w 100% od Helios: Kinoplex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Obydwie te spółki tworzą Grupę Kapitałową Centrum Filmowe Helios S.A. („grupa Helios”).

Agora nabyła Helios m.in. po to, by wejść w nowy, perspektywiczny segment mediów - kino, który się dynamicznie rozwija wraz z budową nowych centrów handlowych.

Pozostałe 15,56% akcji należy do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios.

Łączna cena nabycia 84,44% akcji Helios wyniosła 26 200 128,24 EUR (104 900 073,45 zł).

Dodatkowo, z akcjonariuszami niekontrolującymi Helios posiadającymi łącznie 12,36% akcji Helios, Spółka zawarła 31 sierpnia 2010 r. umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") tych akcji przez Spółkę.

Ponadto, Spółka zobowiązała się do głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios za uchwałą dotyczącą emisji (po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej) 2% łącznej liczby akcji istniejących w dacie podpisania Umowy, tj. 200 264 akcji, skierowanej do kilku osób z najwyższej kadry menadżerskiej Helios, które nie są obecnie jego akcjonariuszami. Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się 9 listopada 2010 r. została podjęta uchwała o realizacji ww. emisji akcji. Po objęciu akcji tej emisji przez osoby z najwyższej kadry menadżerskiej Helios, udział Agory w kapitale Helios spadnie z 84,44% do 82,78%. Z ww. osobami Agora podpisała umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") posiadanych przez nich akcji Helios.

Rozliczenie nabycia

Rozliczenie transakcji nabycia grupy Helios zostało dokonane zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu. Według MSSF 3, Spółka ma 12 miesięcy od dnia nabycia na ostateczne ustalenie różnicy pomiędzy kosztem nabycia a wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Zakończenie procesu identyfikacji i wyceny może skutkować korektami do wartości godziwych wykazanych poniżej wartości aktywów i zobowiązań oraz rozpoznaniem dodatkowych aktywów i zobowiązań, nie ujętych poniżej, co może wpłynąć na wykazaną poniżej wartość firmy.

Grupa Helios została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 31 sierpnia 2010 r. W okresie od dnia nabycia do 30 września 2010 r. przychody oraz strata netto grupy Helios ujęte w przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 9,9 mln zł i 1,5 mln zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 30 września 2010 r. wyniosłyby 909,1 mln zł a zysk netto 57,1 mln zł.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 2 916 tys. zł (w tym : 424 tys. zł poniesione w 2009 r.). Dotyczyły podatku od czynności cywilno-prawnych, usług prawnych, doradczych i pozostałych. Zostały one ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora.

Grupa zdecydowała się na wycenę udziałów niekontrolujących w nabytej grupie Helios wg proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Ze względu na będącą obecnie w trakcie realizacji emisję 2% pakietu akcji dla akcjonariuszy niekontrolujących, już w momencie rozliczenia transakcji został przyjęty efektywny procent posiadanego przez Agorę SA udziału w grupie Helios tj. 82,78%.

Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania.

Podstawą do wyceny wartości godziwej aktywów i zobowiązań grupy Helios jest skonsolidowany bilans na dzień nabycia tj. na 31 sierpnia 2010 r. sporządzony wg zasad MSSF UE.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań grupy Helios na dzień nabycia kształtowała się następująco:

Wartość bilansowa na dzień nabycia	Wartość godziwa na dzień nabycia
dane w tys. zł	
Aktywa	
Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne	18 757
w tym wartość firmy	17 687
Rzeczowe aktywa trwałe (1)	161 002
Aktywa z podatku odroczonego	682
Zapasy	1 367
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8 774
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 186
Aktywa razem	216 456
Zobowiązania	
Zobowiązania długoterminowe	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (1)	(2 850)
Długoterminowe pożyczki i kredyty	(72 742)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(551)
Rezerwa na świadczenia emerytalne	(59)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(1 962)
Zobowiązania krótkoterminowe	
Zobowiązania krótkoterminowe	(14 381)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(1 773)
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	(17 327)
Rezerwy na zobowiązania	(760)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(9 716)
Zobowiązania razem	(122 121)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	79 492
	(13 689)
Udziały niekontrolujące	39 096
Wartość firmy na moment nabycia	104 900
Cena nabycia	

(1) korekta wartości godziwej gruntów i nieruchomości

Wartość godziwa nabytych aktywów.

Na dzień 31 sierpnia 2010 r. wartość bilansowa posiadanych przez grupę Helios gruntów i nieruchomości w księgach rachunkowych spółek wyniosła 57 292 tys. zł. Ich wartość godziwa została ustalona na podstawie wycen niezależnych rzeczoznawców i była wyższa w stosunku do wartości bilansowej o 25 347 tys. zł. Rozpoznano również rezerwę na podatek odroczony od rozpoznanej nadwyżki (4 815 tys. zł).

Wartość godziwa nabytych należności wyniosła 2 248 tys. zł. Wartość brutto nabytych należności wynikająca z umów wyniosła 2 592 tys. zł i przewiduje się, że kwota 344 tys. zł nie będzie odzyskiwalna.

Wartość firmy

Wartość firmy odzwierciedla m.in. wartości silnej pozycji grupy Helios na rynku rozrywki kinowej, umiejętności, doświadczenia i wiedzy zespołu, a także relacji z kontrahentami (w tym z wiodącymi dystrybutorami filmowymi). Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu opcji put.

Przyznane dla akcjonariuszy niekontrolujących „opcje put” spełniają definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 *Instrumenty finansowe: Prezentacja* i zostały rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora.

Łącznie, po uwzględnieniu emisji 2% akcji dla kadry menadżerskiej Helios, udział akcjonariuszy niekontrolujących objętych programem opcji wyniesie 14,08%. Akcjonariusze niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych związanych z posiadanymi akcjami.

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe na dzień 31 sierpnia 2010 r. ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora wyniosła 29 669 tys. zł (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: pozostałe zobowiązania finansowe) i pomniejszyła pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: zyski zatrzymane i bieżącego okresu). Spółka będzie rozpoznawać zmiany wartości tego zobowiązania w kolejnych okresach sprawozdawczych poprzez rachunek zysków i strat. Wartość zobowiązania Agory wynikającego z opcji put jest wyliczona w oparciu o szacowaną, możliwą cenę realizacji opcji, która zależy od szacowanej, przyszłej wartości kapitałów własnych Helios liczonej na podstawie stałego mnożnika EV/EBITDA określonego w umowach oraz szacowanych, przyszłych wartości EBITDA i zadłużenia netto grupy Helios. Zakres przyszłych wartości tego zobowiązania jest trudny do oszacowania, ponieważ zależy od wzrostu EBITDA w przyszłości. Wzrost EBITDA jest skorelowany ze wzrostem liczby kin wielosalowych, a to z kolei zależy od liczby nowych centrów handlowych budowanych przez deweloperów.

14. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY SA ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

Walutą funkcjonalną Agory SA oraz pozostałych spółek i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Na dzień 30 września 2010 r. w skład Grupa Agora wchodziła jedna spółka zależna – LLC Agora Ukraine, których walutą funkcjonalną jest hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe tej spółki dla celów konsolidacji przeliczono na walutę złoty polski.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2010 r. (za trzy kwartały 2009 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,0027 zł (1 EURO = 4,3993 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2010 r. 1 EURO = 3,9870 zł, na 31 grudnia 2009 r. 1 EURO = 4,1082 zł, na 30 września 2009 r. 1 EURO = 4,2226 zł.

15. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	775 976		819 019	193 863		186 170
Zysk z działalności operacyjnej	54 587		33 384	13 638		7 588
Zysk brutto	58 765		34 038	14 681		7 737
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	53 883		23 412	13 462		5 322
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	106 893		86 792	26 705		19 729
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(69 937)		(163 772)	(17 472)		(37 227)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(58 591)		(61 798)	(14 638)		(14 047)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 635)		(138 778)	(5 405)		(31 545)
Aktywa razem	1 653 119	1 538 236	1 521 905	414 627	374 431	360 419
Zobowiązania długoterminowe	176 711	99 933	110 936	44 322	24 325	26 272
Zobowiązania krótkoterminowe	262 738	242 228	233 008	65 899	58 962	55 181
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 198 442	1 196 281	1 178 615	300 587	291 193	279 121
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	54 978	12 776	12 399	13 020
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	51 370 795	50 937 386	50 937 386	51 370 795
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	1,06		0,46	0,26		0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,53	23,49	22,94	5,90	5,72	5,43

16. WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

- W dniu 5 października 2010 r. Spółka zrefinansowała zakup Centrum Filmowego Helios S.A. tj. wykorzystała część dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. Spółka może, do dnia 31 maja 2011 r., skorzystać z niewykorzystanej linii kredytowej w wysokości do 95 100 tys. zł.

17. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY SA

Jednostkowy bilans na 30 września 2010 r.

	30 września 2010 niebadane	30 czerwca 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	30 września 2009 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	88 364	89 836	89 375	90 119
Rzeczowe aktywa trwałe	363 983	367 071	381 786	384 959
Długoterminowe aktywa finansowe	551 734	395 383	393 423	393 473
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	51 626	61 700	57 238	58 958
	1 055 707	913 990	921 822	927 509
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	12 114	10 152	11 592	14 601
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	175 336	190 401	165 770	173 335
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	639	3 218	963
Krótkoterminowe aktywa finansowe	96 887	159 277	164 500	124 117
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 740	113 790	97 527	112 755
	300 077	474 259	442 607	425 771
Aktywa razem	1 355 784	1 388 249	1 364 429	1 353 280

Jednostkowy bilans na 30 września 2010 r. (c.d.)

	30 września 2010 niebadane	30 czerwca 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	30 września 2009 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	54 978
Akcje własne	-	-	-	(90 001)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	290 506
Pozostały kapitał rezerwowy	100 879	100 879	95 863	93 340
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	820 558	816 196	790 514	721 473
	1 119 566	1 115 204	1 084 506	1 070 296
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 153	42 902	41 153	43 898
Długoterminowe pożyczki i kredyty	20 118	30 714	52 381	62 986
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 407	1 407	1 325	1 656
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	258	2	1	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	173	173	406	27
	62 109	75 198	95 266	108 568
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	110	110	62	128
Zobowiązania krótkoterminowe	93 645	114 344	109 399	92 884
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 743	-	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	42 425	42 423	42 442	42 437
Rezerwy na zobowiązania	1 961	2 310	2 676	5 235
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 225	38 660	30 078	33 732
	174 109	197 847	184 657	174 416
Pasywa razem	1 355 784	1 388 249	1 364 429	1 353 280
Średnia ważona liczba akcji (1)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	51 370 795

(1) liczba akcji uległa zmianie w wyniku programu wykupu akcji własnych.

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	184 484	592 867	195 789	634 867
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(101 384)	(313 308)	(106 604)	(356 789)
Zysk brutto ze sprzedaży	83 100	279 559	89 185	278 078
Koszty sprzedaży	(55 905)	(169 341)	(58 727)	(191 069)
Koszty ogólnego zarządu	(15 227)	(56 764)	(15 255)	(52 929)
Pozostałe przychody operacyjne	4 108	7 498	1 807	5 689
Pozostałe koszty operacyjne	(3 853)	(18 220)	(2 601)	(10 372)
Zysk z działalności operacyjnej	12 223	42 732	14 409	29 397
Przychody finansowe	2 996	24 765	3 586	22 164
Koszty finansowe	(9 954)	(6 424)	(8 665)	(19 491)
Zysk brutto	5 265	61 073	9 330	32 070
Podatek dochodowy	(902)	(5 559)	(2 137)	(7 409)
Zysk netto	4 363	55 514	7 193	24 661
Zysk przypadający na jedną akcję	0,09	1,09	0,14	0,48

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
Zysk netto	4 363	55 514	7 193	24 661
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	4 363	55 514	7 193	24 661

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.						
Stan na 30 czerwca 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	100 879	816 196	1 115 204
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	4 363	4 363
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	4 363	4 363
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	(1)	(1)
Stan na 30 września 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	100 879	820 558	1 119 566

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.						
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	95 863	790 514	1 084 506
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	55 514	55 514
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	55 514	55 514
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	5 016	-	5 016
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	5 016	(25 470)	(20 454)
Stan na 30 września 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	100 879	820 558	1 119 566

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 r.						
Stan na 31 grudnia 2008 r. zbadane	54 978	(71 007)	290 506	87 245	696 811	1 058 533
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	36 356	36 356
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	36 356	36 356
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(19 001)	-	-	-	(19 001)
Umorzenie akcji własnych	(4 041)	90 008	(143 314)	-	57 347	-
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	8 618	-	8 618
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(4 041)	71 007	(143 314)	8 618	57 347	(10 383)
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	95 863	790 514	1 084 506

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.						
Stan na 31 grudnia 2008 r. zbadane	54 978	(71 007)	290 506	87 245	696 811	1 058 533
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	24 661	24 661
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	24 661	24 661
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(18 994)	-	-	-	(18 994)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	6 095	-	6 095
Pozostałe					1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(18 994)	-	6 095	1	(12 898)
Stan na 30 września 2009 r. niebadane	54 978	(90 001)	290 506	93 340	721 473	1 070 296

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	5 265	61 073	9 330	32 070
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja środków trwałych	8 267	25 178	8 922	26 387
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 159	6 393	2 122	5 775
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	9 625	(2 718)	7 092	2 222
Odsetki, netto	(9)	880	304	1 358
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 889)	1 322	(1 495)	9 078
Przychody z tytułu dywidend	-	(8 212)	-	(10 889)
Zmiana stanu rezerw	(349)	(585)	(1 598)	(4 345)
Zmiana stanu zapasów	(1 962)	(522)	1 026	(396)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	13 260	(2 388)	2 074	12 174
Zmiana stanu zobowiązań	6 133	(11 605)	(11 591)	(19 445)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(5 179)	3 404	(2 181)	(2 941)
Inne korekty (1)	533	6 588	529	7 562
Przepływy środków pieniężnych brutto	35 854	78 808	14 534	58 610
Podatek dochodowy zapłacony	(268)	(2 588)	(28)	(1 608)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	35 586	76 220	14 506	57 002
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	3	22	7	596
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	-	2 165	-	-
Dywidendy otrzymane	2 212	5 212	2 000	7 889
Splata udzielonych pożyczek	-	85 000	-	-
Przychody z tytułu odsetek	2 619	3 642	911	3 035
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	61 790	61 790	-	-
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	2 363	6 843	1 912	6 094

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 niebadane
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9 214)	(26 834)	(6 087)	(22 104)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i współkontrolowanych oraz inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone i współkontrolowane	(105 978)	(108 061)	(943)	(2 178)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	(30 000)	(120 000)
Udzielone pożyczki	(50 000)	(125 621)	(640)	(4 916)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(96 205)	(95 842)	(32 840)	(131 584)
Działalność finansowa				
Nabycie akcji własnych	-	-	(7)	(18 994)
Dywidendy wypłacone	(25 469)	(25 469)	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(10 730)	(32 188)	(10 730)	(32 188)
Odsetki	(771)	(2 631)	(1 215)	(4 393)
Inne	(461)	(1 877)	(473)	(2 120)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(37 431)	(62 165)	(12 425)	(57 695)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(98 050)	(81 787)	(30 759)	(132 277)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	113 790	97 527	143 514	245 032
Na koniec okresu obrotowego	15 740	15 740	112 755	112 755

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie niegotówkowe koszty płatności w formie papierów wartościowych.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory SA

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory SA w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2010 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 209 tys. zł (spadek o 676 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 56 793 tys. zł (spadek o 19 tys. zł) w tym wykorzystano rezerwę na inwestycje w Inforadio Sp. z o.o. 59 463 tys. zł,,
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 818 tys. zł (wzrost o 353 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne w wysokości o kwotę 162 tys. zł (spadek o 250 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na reorganizację o kwotę 331 tys. zł (bez ruchu),
- wykorzystano rezerwę na wyrok konstytucyjny w sprawie świadczeń chorobowych w wysokości 3 tys. zł (bez ruchu),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 218 tys. zł (spadek o 99 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 130 tys. zł (bez ruchu).

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

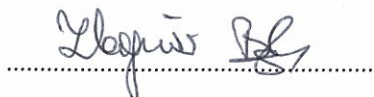
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 niebadane	31 grudnia 2009 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	592 867		634 867	148 117		144 311
Zysk z działalności operacyjnej	42 732		29 397	10 676		6 682
Zysk brutto	61 073		32 070	15 258		7 290
Zysk netto	55 514		24 661	13 869		5 606
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	76 220		57 002	19 042		12 957
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(95 842)		(131 584)	(23 944)		(29 910)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(62 165)		(57 695)	(15 531)		(13 115)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(81 787)		(132 277)	(20 433)		(30 068)
Aktywa razem	1 355 784	1 364 429	1 353 280	340 051	332 123	320 485
Zobowiązania długoterminowe	62 109	95 266	108 568	15 578	23 189	25 711
Zobowiązania krótkoterminowe	174 109	184 657	174 416	43 669	44 948	41 305
Kapitał własny	1 119 566	1 084 506	1 070 296	280 804	263 986	253 468
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	54 978	12 776	12 399	13 020
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	51 370 795	50 937 386	50 937 386	51 370 795
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	1,09		0,48	0,27		0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	21,98	21,29	20,83	5,51	5,18	4,93

Warszawa, 15 listopada 2010 r.

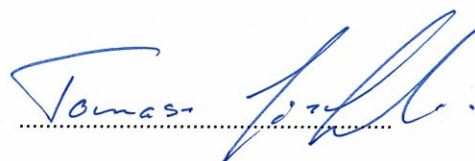
Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu



Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Józefacki – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu

