

GRUPA AGORA
RAPORT ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 R.
PREZENTOWANY WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy	6
1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	6
2.1. Przychody ze sprzedaży <i>Gazety Wyborczej</i>	6
2.2. Sprzedaż kolekcji wydawniczych	7
2.3. Koszty promocji i marketingu	7
2.4. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników i zatrudnienie w Grupie	7
3. PERSPEKTYWY	7
3.1. Rynek reklamy	7
3.2. Podniesienie efektywności operacyjnej Grupy	7
3.3. Rozwój działalności internetowej	8
III. WYNIKI FINANSOWE	9
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	9
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	9
2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za trzy kwartały 2006 r.	10
2.2. Przychody i koszty finansowe	10
3. BILANS GRUPY AGORA	11
3.1. Aktywa trwałe	11
3.2. Aktywa obrotowe	11
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	11
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	11
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	12
4.1. Działalność operacyjna	12
4.2. Działalność inwestycyjna	12
4.3. Działalność finansowa	12
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [4]	13
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA	14
IV.A. DZIENNIKI i INTERNET	14
1. <i>GAZETA WYBORCZA</i>	14
1.1. Przychody	14
1.1.1. Sprzedaż prasy	14
1.1.2. Sprzedaż reklam	15
1.1.3. Kolekcje wydawnicze	15
1.1.4. Pozostałe przychody	16
1.2. Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	16
1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych	16
2. PRASA BEZPŁATNA	16
3. <i>NOWY DZIENŃ</i>	17
4. INTERNET [5]	17
IV.B. CZASOPISMA	18
1. Przychody	18
1.1. Sprzedaż czasopism	18
1.2. Sprzedaż reklam	19
2. Koszty	19
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	20
1. Przychody	20
2. Koszty	20
3. Istotne zdarzenia	21
IV.D. RADIO	22
1. RADIOSTACJE LOKALNE	22
2. PONADREGIONALNE RADIO <i>TOK FM</i>	23
PRZYPISY	24
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	26

1. Istotne wydarzenia.....	26
2. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory.....	26
3. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2006 r. i do dnia publikacji raportu.....	27
4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2006 r.	27
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	28
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	29

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 R.
PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 R.
PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

PRZYCHODY 834 MLN ZŁ, ZYSK NETTO 17 MLN ZŁ, EBITDA OPERACYJNA 102 MLN ZŁ, GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 100 MLN ZŁ, WOLNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 68 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-wrzesień 2006 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w treści niniejszego komentarza 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 dotyczą reklam i ogłoszeń w czterech mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna), przy czym dla prasy jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring AGB Polska, monitoring CR Media, monitoring EXPERT MONITOR, monitoring Agory SA, monitoring Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy i jego dynamiki w 2005 r. i w latach poprzednich. Wartości podane w raporcie oparte są o skorygowane szacunki Spółki. Szacując wydatki na reklamę w telewizji w trzecim kwartale 2006 r. Agora oparła się na opublikowanych danych domu mediowego Starlink, które w tym kwartale znacząco odbiegły od wstępnych szacunków Agory odnośnie tego segmentu rynku.

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

- Przychody Grupy w okresie styczeń-wrzesień 2006 r. wyniosły 834 mln zł (spadek o 4,4%). Przychody ze sprzedaży reklam były na poziomie 544 mln zł, sprzedaż wydawnictw przyniosła 132 mln zł, sprzedaż kolekcji 97 mln zł.
- W trzecim kwartale 2006 r. poziom wydatków na reklamę we wszystkich segmentach mediów był gorszy od oczekiwań Grupy. Najbardziej zaskoczyła telewizja, która – według szacunków domu mediowego Starlink – zwiększyła wpływy reklamowe jedynie o 2%. Wydatki na reklamę w dziennikach były o około 1% niższe niż przed rokiem.
- Wpływy ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły w trzecim kwartale 2006 r. 107 mln zł, a jej udział w rynku reklamy dzienników 40%.
- W trzecim kwartale 2006 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 421 tys. egzemplarzy, a jej tygodniowe czytelnictwo w tym czasie było na poziomie 19,8%. Po okresie wakacyjnym, we wrześniu 2006 r. średnie dzienne rozpowszechnianie *Gazety* wyniosło 451 tys. egzemplarzy.
- W ramach strategii rozwoju działalności internetowej Spółka uruchomiła kolejny serwis tematyczny: *dom.gazeta.pl*. W październiku ruszyły odnowione serwisy *gazeta.pl* i *gazetawyborcza.pl*. Również od października Agora udostępniła swoim czytelnikom płatne codzienne e-wydanie *Gazety Wyborczej*.

Prezes Wanda Rapaczynski komentuje:

„Trzeci kwartał rozczerował – wydatki na reklamę rosły znacznie wolniej niż oczekiwaliśmy. Zaważyły dwa czynniki: pogłębiająca się sezonowość i przesunięcie budżetów reklamowych na koniec drugiego kwartału ze względu na Mistrzostwa Świata.

Dobra wiadomość - wzrost konkurencji na rynku gazet nie naruszył pozycji czytelniczej i sprzedaży *Gazety Wyborczej*. To kluczowe, bo na marce i reputacji *Gazety* budujemy nowe gałęzie działalności w internecie, np. wortal *praca* czy uruchomiony we wrześniu serwis *dom*.”

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy

Wydatki na reklamę w trzecim kwartale 2006 r. były gorsze od oczekiwań Grupy. Według szacunków Agory reklamodawcy wydali w tym okresie ok. 1,25 mld zł, czyli jedynie o 2% więcej w stosunku do trzeciego kwartału 2005 r. Niska dynamika wzrostu wydatków na reklamę wynika z wysokiej podstawy w trzecim kwartale 2005 r., obfitującym w budżety kampanii wyborczych (według szacunków Agory kampanie wyborcze pochłonęły ok. 50 mln zł), pogłębionej sezonowości, a także przesunięć budżetów reklamowych na koniec drugiego kwartału ze względu na Mistrzostwa Świata. W okresie lipiec-wrzesień 2006 r. najwięcej zarobiły stacje telewizyjne (0,6 mld zł), ale według szacunków domu mediowego Starlink było to tylko 2% więcej niż przed rokiem.

Wydatki na reklamę w prasie wzrosły w trzecim kwartale 2006 r. jedynie o 1%. Reklamodawcy prasowi wydali o 3% więcej niż przed rokiem w magazynach i ok. 1% mniej w dziennikach. Tak słabe wyniki segmentu prasy codziennej to głównie efekt bardzo niskiej aktywności reklamodawców w sierpniu 2006 r. (obniżenie wydatków o 7%). Największy spadek wpływów w trzecim kwartale 2006 r. (ok. 4%) odnotowały gazety ogólnopolskie. Działo się tak za sprawą silnej konkurencji ze strony telewizji, a także głębokiego spadku wydatków w branżach komunikaty i sieci handlowe. W trzecim kwartale 2006 r. bardzo dynamicznie rosły wpływy gazet bezpłatnych (37%), zwłaszcza należącego do Agory *Metra* (62%). Udział gazet bezpłatnych w wydatkach na reklamę wszystkich dzienników wzrósł w tym okresie do prawie 4%.

W trzecim kwartale 2006 r. niewielki wzrost wydatków (1%) zanotowała reklama zewnętrzna. Osłabienie dynamiki wzrostu w tym segmencie to efekt wysokiej podstawy w trzecim kwartale ubiegłego roku związanej z intensywnymi kampaniami wyborczymi. W okresie lipiec – wrzesień 2006 r. radiostacje zwiększyły wpływy reklamowe o 3%.

W sumie, w pierwszych trzech kwartałach 2006r. wydatki reklamowe na wszystkie media w Polsce sięgnęły 4,25 mld zł i były wyższe od zeszłorocznych o 370 mln zł (10%). Według szacunków Agory największą popularnością w tym okresie cieszyła się telewizja, na którą przypadło około 49% wszystkich budżetów reklamowych i która zwiększyła swój udział w wydatkach reklamowych o ponad 1 pkt% w porównaniu z analogicznym okresem zeszłego roku. W dziennikach reklamodawcy wydali o 13 mln zł więcej niż przed rokiem. Wydatki na reklamę zewnętrzną wzrosły o 39 mln zł, zaś na reklamę radiową o 37 mln zł.

1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników

Według ZKDP w okresie kwiecień – wrzesień 2006 r. (tj. po wejściu na rynek nowego tytułu Springera) średnie dzienne rozpowszechnianie *Gazety Wyborczej* wyniosło 435 tys. egzemplarzy. W tym samym okresie *Dziennik* sprzedawał niemal dwa razy mniej egzemplarzy (średnio 223 tys.). We wrześniu (po okresie wakacyjnym) różnica ta pogłębiła się. Liczba sprzedanych egzemplarzy *Gazety* sięgnęła w tym miesiącu 451 tys., a średnie dzienne rozpowszechnianie *Dziennika* wyniosło 209 tys. egzemplarzy.

W okresie kwiecień- wrzesień 2006 r. tygodniowe czytelnictwo *Gazety* wyniosło 20,3% (6,1 mln czytelników). W tym samym czasie *Dziennik* czytało niemal trzy razy mniej czytelników (tj. 2,3 mln lub 7,7%). Bulwarówka *Fakt* trafiała w tym czasie do 19,5% czytelników, *Rzeczpospolita* do 5,6%, a *Super Express* do 8,9%, a należące do Agory bezpłatne *Metro* do 7,4% czytelników.

Gazety bezpłatne stały się ważnym elementem rynku czytelniczego. W trzecim kwartale 2006 r. rozdawane codziennie (od poniedziałku do piątku) gazety bezpłatne czytało w ciągu tygodnia 7,9% Polaków.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej*

W odpowiedzi na zapowiedzianą przez Springera cenę nowego dziennika, w kwietniu 2006 r. Agora podjęła decyzję o obniżeniu ceny *Gazety Wyborczej* do 1,50 zł w całym kraju. Wpływ na średnią cenę egzemplarza *Gazety Wyborczej* miało też uruchomienie w lutym 2006 r., w celu umożliwienia codziennego czytania *Gazety* najbardziej lojalnym czytelnikom, prenumeraty teczkowej w cenie 1 zł. W rezultacie przychody ze sprzedaży egzemplarzy w trzecim kwartale 2006 r. były o 21 mln zł niższe niż przed rokiem (w okresie styczeń-wrzesień 2006 r. wpływy ze sprzedaży *Gazety* spadły o 50 mln zł).

2.2. Sprzedaż kolekcji wydawniczych

Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych wyniosły w trzecim kwartale 2006 r. 17 mln zł i wzrosły o niemal 14% w stosunku do roku ubiegłego. W okresie styczeń-wrzesień 2006 r. przychody ze sprzedaży książek wyniosły 97 mln zł, a zysk operacyjny przedsięwzięcia wyniósł 4 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2006 r. Agora prowadziła sprzedaż łącznie 12 kolekcji (10 serii i dwa projekty jednorazowe). Spółka sprzedała 6,8 mln książek oraz książek wraz z płytami CD/DVD.

2.3. Koszty promocji i marketingu

W trzech kwartałach 2006 r. całkowite koszty działań promocyjnych i marketingowych w Grupie wyniosły 142 mln zł i stanowiły około 17% sprzedaży Grupy. Koszty promocji i marketingu segmentu dzienników (w tym: *Gazety Wyborczej*, *Metra*, internetu i *Nowego Dnia*) wyniosły 125 mln zł (47 mln zł więcej niż przed rokiem), z czego 40 mln zł stanowiły łączne koszty związane z wprowadzaniem na rynek kolekcji wydawniczych (o 13 mln zł więcej niż przed rokiem). Zawierały one koszty produkcji płyt CD i DVD w kolekcjach w wysokości 20 mln zł (od września 2005 r. wszystkie płyty stanowiące część kolekcji są klasyfikowane jako koszt promocji).

Pozostałe koszty związane są z intensywnymi działaniami promocyjnymi dla *Gazety Wyborczej*, w tym kampanię wizerunkową oraz promocję *Gazety* w punktach sprzedaży, prowadzone ze względu na wzmożoną konkurencję na rynku dzienników, a także kosztami uruchomienia *Nowego Dnia* w wysokości 8 mln zł.

2.4. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników i zatrudnienie w Grupie

W trzecim kwartale 2006 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 0,3 mln zł w porównaniu do ubiegłego roku. Spadek ten wynika ze zmniejszenia we wrześniu rezerwy na niewykorzystane urlopy w wysokości 3,6 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2006 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów planów motywacyjnych) wyniosły 191 mln zł i wzrosły niemal o 18 mln zł. Wzrost ten związany jest z realizacją projektu *Nowy Dzień* w pierwszym kwartale 2006 r., konsolidacją większej liczby spółek radiowych oraz zwiększeniem poziomu wynagrodzeń w niektórych obszarach działalności Grupy ze względu na silną konkurencję na rynku.

Zatrudnienie w Grupie na koniec trzeciego kwartału 2006 r. wyniosło 3 547 etatów i spadło o 57 etatów w stosunku do stanu na koniec drugiego kwartału 2006 r. Część spadku spowodowana jest realizacją zwolnień grupowych związanych z zamknięciem *Nowego Dnia*.

Łączny szacunkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Grupy za 2006 r. wyniesie około 33 mln zł. Zgodnie z zasadami rachunkowości, wartość godziwa certyfikatów jest ustalana na dzień ich przyznania i do jej wyliczenia przyjmowany jest kurs giełdowy Agory SA (przy uwzględnieniu czynników dyskontujących) na dzień przyznania certyfikatów. Koszty certyfikatów już nabytych przez pracowników Grupy nie są uaktualniane o zmiany kursu giełdowego akcji Agory SA. Należy podkreślić, że kwota ta zawiera szacunkowy koszt realizacji planu motywacyjnego za 2006 r. przy czym Spółka w chwili obecnej nie zna kursu akcji Agory w okresie księgowania tego kosztu. Różnica w szacunkach wysokości kosztów planów motywacyjnych w stosunku do informacji podanej przez Spółkę w poprzednich raportach wynika z przyjęcia do wyceny certyfikatów, które zostaną objęte przez pracowników w czwartym kwartale 2006 r. najbardziej aktualnego kursu giełdowego akcji Agory SA tj. z dnia publikacji tego raportu.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

Pomimo słabszego niż oczekiwany wzrostu wydatków na reklamę w trzecim kwartale 2006 r., dynamika wzrostu rynku reklamy w 2006 r. nie odbiegnie znacząco od wcześniejszych szacunków spółki (ok. 10-11%). Pomimo drobnych korekt wzrostu wydatków na poszczególne media, po słabszym trzecim kwartale 2006 r., nie zmieniają się też trendy na rynku i jego struktura. Według szacunków Spółki najwolniej będą rosły wydatki na reklamę w dziennikach (do ok. 4%). Największe budżety reklamowe przypadną telewizji, która zwiększy wpływy reklamowe w 2006 r. o około 13%. Wpływy segmentów reklamy zewnętrznej i radia zwiększą się o około 11%.

3.2. Podniesienie efektywności operacyjnej Grupy

W dniu 19 września 2006 r. Spółka podała do wiadomości publicznej program podnoszenia efektywności operacyjnej. Elementem realizacji tych zmian jest istotna redukcja kosztów operacyjnych w Grupie. Celem Spółki jest obniżenie bazy kosztów w 2007 r. o ok. 35 mln zł.

Działania objęte planem mają na celu uelastyczenie i dynamizację procesów w Spółce. Podniesienie efektywności operacyjnej Grupy obejmuje również plan redukcji zatrudnienia. W ramach zwolnień grupowych w Agorze SA, spółka zamierza zwolnić do 250 osób w okresie od 20 września do 31 grudnia 2006 r.

W trzecim kwartale 2006 r. Spółka zawiązała rezerwy na koszty restrukturyzacji w wysokości 5,1 mln zł (w tym 3,4 mln zł na kosztów odpraw i odszkodowań).

3.3. Rozwój działalności internetowej

Spółka znacznie przyspieszyła rozwój działalności w internecie. Najważniejszym celem Spółki jest poszerzenie skali działalności i zasięgu oferty internetowej.

W ramach strategii internetowej Spółka uruchamia kolejne wortalne tematyczne. W marcu 2006 r. serwis Agory został wzbogacony o wortal *praca.gazeta.pl*, który wykorzystuje silną pozycję *Gazety Wyborczej* na rynku ogłoszeń rekrutacyjnych. Od września 2006 r. użytkownicy serwisu *gazeta.pl* mają dostęp do nowego wortalu *dom.gazeta.pl*. Oferta obejmuje rynek pierwotny w Warszawie oraz 7 największych miastach w Polsce. Wkrótce serwis zostanie poszerzony o oferty na rynku wtórnym. Według szacunków Agory wortal *dom.gazeta.pl* jest drugą tego typu największą ofertą na rynku nieruchomości w polskim internecie.

W październiku 2006 r. Spółka uruchomiła zmieniony serwis internetowy *gazetawyborcza.pl*. Obok wzbogacenia strony o nową zawartość, liczne narzędzia i serwisy, Agora oferuje czytelnikom e-wydanie *Gazety Wyborczej*. Dzięki tej ofercie czytelnicy mają codziennie dostęp do pełnego wydania gazety za pomocą przeglądarki internetowej. Cena jednego e-wydania wynosi 1,50 zł, prenumeraty miesięcznej 35 zł.

Agora będzie kontynuować prace nad wdrażaniem strategii internetowej. Oprócz zabezpieczania przychodów głównych branż reklamowych i wykorzystywania istniejących zasobów w internecie, Spółka pracuje nad zbudowaniem nowych przedsięwzięć opartych na internecie. Rozwój Agory w tej dziedzinie może odbywać się organicznie, bądź poprzez akwizycje.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za trzeci kwartał 2006 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA (Grupa AMS), Agory TC oraz 25 spółek zależnych i stowarzyszonych działających w branży radiowej. Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocy do sprawozdania finansowego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Przychody ze sprzedaży	245,2	257,0	(4,6%)	834,3	872,9	(4,4%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	171,9	165,6	3,8%	543,9	515,5	5,5%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	37,6	57,7	(34,8%)	137,4	177,4	(22,5%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	35,7	33,7	5,9%	153,0	180,0	(15,0%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(239,4)	(226,4)	5,7%	(815,4)	(734,4)	11,0%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(50,9)	(52,7)	(3,4%)	(184,3)	(206,2)	(10,6%)
<i>Amortyzacja</i>	(18,8)	(23,4)	(19,7%)	(56,9)	(71,0)	(19,9%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(58,8)	(59,1)	(0,5%)	(191,3)	(173,5)	10,3%
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych</i>	(3,7)	-	-	(24,8)	-	-
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(38,1)	(29,8)	27,9%	(141,9)	(96,0)	47,8%
<i>Restrukturyzacja (3)</i>	(5,1)	-	-	(5,1)	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	5,8	30,6	(81,0%)	18,9	138,5	(86,4%)
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	3,2	1,7	88,2%	5,2	5,0	4,0%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	5,2	3,9	33,3%	10,5	11,6	(9,5%)
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(1,6)	(1,9)	(15,8%)	(5,0)	(7,2)	(30,6%)
<i>Korekty wyceny długoterminowych inwestycji finansowych</i>	-	-	-	-	(0,9)	-
Udział w jednostkach stowarzyszonych	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-
Zysk brutto	8,9	32,3	(72,4%)	24,1	143,4	(83,2%)
Podatek dochodowy (1)	(1,5)	(6,9)	(78,3%)	(7,5)	(26,2)	(71,4%)
Zysk netto	7,4	25,4	(70,9%)	16,6	117,2	(85,8%)
Przypadający / (a) na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	7,7	25,6	(69,9%)	17,4	118,2	(85,3%)
Udziały mniejszości	(0,3)	(0,2)	50,0%	(0,8)	(1,0)	(20,0%)
	7,4	25,4	(70,9%)	16,6	117,2	(85,8%)
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	2,4%	11,9%	(9,5pkt %)	2,3%	15,9%	(13,6pkt %)
EBITDA	24,4	53,6	(54,5%)	75,3	208,4	(63,9%)
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	10,0%	20,9%	(10,9pkt %)	9,0%	23,9%	(14,9pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	29,7	53,6	(44,6%)	101,7	208,4	(51,2%)
Marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna / Przychody)	12,1%	20,9%	(8,8pkt %)	12,2%	23,9%	(11,7pkt %)
EBIT bez Nowego Dnia i kosztów płatności w formie papierów wartościowych	10,1	30,6	(67,0%)	64,5	138,5	(53,4%)

(1) z powodu zmian opisanych w nocy 2 sprawozdania finansowego dane porównywalne zostały przekształcone.

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

(3) w tym koszty związane z niegotówkowymi kosztami związanymi z płatnościami w formie papierów wartościowych w wysokości 1,6 mln zł.

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

Tabela w punkcie 2.1. poniżej prezentuje zestawienie wpływu wyników operacyjnych poszczególnych działalności Grupy na wyniki finansowe Grupy.

2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za trzy kwartały 2006 r.

Tab. 2

mln zł	Dzienniki i internet (1)	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Główna siedziba i pion nowe przedsięwzięcia	Korekty	Razem (dane skonsoli- dowane) I-III kwartał 2006 r.
Przychody ze sprzedaży	629,4	70,4	106,6	46,6	-	(18,7)	834,3
<i>Udział %</i>	75,4%	8,4%	12,8%	5,6%	-	(2,2%)	100,0%
Koszty operacyjne	(616,6)	(64,5)	(90,5)	(54,5)	(7,4)	18,1	(815,4)
EBIT	12,8	5,9	16,1	(7,9)	(7,4)	(0,6)	18,9
Przychody i koszty finansowe							5,2
Udział w jednostkach stowarzyszonych							-
Podatek dochodowy							(7,5)
Zysk netto							16,6
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							17,4
Udziały mniejszości							(0,8)
EBITDA	52,6	6,1	23,8	(5,7)	(1,1)	(0,4)	75,3
EBITDA operacyjna (2)	75,0	6,9	25,0	(4,0)	(0,7)	(0,5)	101,7
Wydatki inwestycyjne	(6,8)	(0,6)	(19,9)	(0,8)	(0,0)	-	(28,1)

(1) większość kosztów pionów wspomagających Agory ujęta jest w Dziennikach i Internecie.

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Niższe przychody z krótkoterminowych inwestycji wynikają ze spadku rynkowych stóp procentowych.

Mniejsze koszty kredytów i pożyczek to efekt niższych stóp procentowych. Dodatkowo w pierwszym kwartale 2005 r. Grupa poniosła koszty wydłużenia okresu kredytowania.

3. BILANS GRUPY AGORA**Tab. 3**

w mln zł	30.09.2006	30.06.2006	% zmiany do 30.06.2006 r.	31.12.2005	30.09.2005
Aktywa trwałe	984,2	983,2	0,1%	1 001,2	1 010,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>65,5%</i>	<i>64,6%</i>	<i>0,9pkt %</i>	<i>66,6%</i>	<i>66,3%</i>
Aktywa obrotowe	518,0	539,3	(3,9%)	502,8	514,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>34,5%</i>	<i>35,4%</i>	<i>(0,9pkt %)</i>	<i>33,4%</i>	<i>33,7%</i>
RAZEM AKTYWA	1 502,2	1 522,5	(1,3%)	1 504,0	1 524,2
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 139,9	1 128,6	1,0%	1 125,4	1 164,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>75,9%</i>	<i>74,1%</i>	<i>1,8pkt %</i>	<i>74,8%</i>	<i>76,5%</i>
Udziały mniejszości	(0,5)	(0,4)	25,0%	(0,2)	(0,5)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	178,7	186,1	(4,0%)	200,3	198,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>11,9%</i>	<i>12,2%</i>	<i>(0,3pkt %)</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,9%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	184,1	208,2	(11,6%)	178,5	161,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,7%</i>	<i>(1,5pkt %)</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,6%</i>
RAZEM PASYWA	1 502,2	1 522,5	(1,3%)	1 504,0	1 524,2

Z powodu zmian opisanych w nocie 2 sprawozdania finansowego dane porównywalne zostały przekształcone

3.1. Aktywa trwałe

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 30 czerwca 2006 r. istotny wpływ miał wzrost aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz planowa amortyzacja.

3.2. Aktywa obrotowe

Spadek stanu aktywów obrotowych w stosunku do 30 czerwca 2006 r. wynika głównie ze zmniejszenia salda środków pieniężnych i krótkoterminowych aktywów pieniężnych (we wrześniu 2006 r. Grupa wypłaciła dywidendę).

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Spadek zobowiązań długoterminowych w stosunku do 30 czerwca 2006 r. wynika głównie z przekwalifikowania na dzień 30 września 2006 r. 8,7 mln zł zobowiązań z tytułu kredytu bankowego ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Spadek pozycji zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 30 czerwca 2006 r. jest głównie wynikiem rozliczenia zobowiązania z tytułu uchwalonej dywidendy. Dodatkowo, wzrosły zobowiązania krótkoterminowe dotyczące kredytów z tytułu opisanej powyżej reklasyfikacji. W trzecim kwartale 2006 r. została również zawiązana rezerwa na koszty restrukturyzacji.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA*Tab. 4*

w mln zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28,2	75,1	(62,5%)	100,0	203,3	(50,8%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	42,2	(9,0)	-	2,8	(86,8)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29,1)	(85,7)	(66,0%)	(32,5)	(91,9)	(64,6%)
Razem przepływy pieniężne netto	41,3	(19,6)	-	70,3	24,6	185,8%
Środki pieniężne na koniec okresu	260,0	252,0	3,2%	260,0	252,0	3,2%

Z powodu zmian opisanych w nocie 2 sprawozdania finansowego dane porównywalne zostały przekształcone.

Na dzień 30 września 2006 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w wysokości 301,8 mln zł, na które składały się: 260,0 mln zł w gotówce i jej ekwiwalentach (kasa, rachunki bankowe, krótkoterminowe aktywa pieniężne o wysokim stopniu płynności) oraz 41,8 mln zł zainwestowane w bezpieczne krótkoterminowe aktywa pieniężne.

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową (500 mln zł, z której wykorzystano 139,5 mln zł) Grupa Agora nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją planów inwestycyjnych.

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2006 r. były niższe niż przed rokiem ze względu na wyższe koszty promocji oraz na skutek obniżenia ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej*.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w trzecim kwartale 2006 r. to głównie efekt przychodów ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych, w których są lokowane wolne środki pieniężne. W analogicznym okresie roku poprzedniego saldo tych inwestycji było ujemne. Dodatkowo w trzecim kwartale 2006 r. sprzedano udziały i pożyczki Radia Mazowsze Sp. z o.o.

4.3. Działalność finansowa

W trzecim kwartale 2006 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie wydatki na wypłatę dywidendy (27,5 mln zł).

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [4]**Tab. 5**

	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	3,2%	10,0%	(6,8pkt %)	2,1%	13,5%	(11,4pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	38,6%	44,9%	(6,3pkt %)	40,4%	45,4%	(5,0pkt %)
rentowność kapitału własnego	2,7%	8,7%	(6,0pkt %)	2,0%	13,7%	(11,7pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	10 dni	10 dni	-	10 dni	10 dni	-
szybkość obrotu należności	73 dni	69 dni	5,8%	66 dni	55 dni	20,0%
szybkość obrotu zobowiązań	36 dni	39 dni	(7,7%)	40 dni	32 dni	25,0%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności I	2,8	3,2	(12,5%)	2,8	3,2	(12,5%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	1,8	16,3	(89,0%)	3,9	21,4	(81,8%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	4,2	32,3	(87,0%)	13,9	26,9	(48,3%)

(1) na dzień 30 września 2006 r. i 30 września 2005 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [4] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne - główne gałęzie działalności Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA**IV.A. DZIENNIKI I INTERNET**

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody (2)	176,8	194,2	(9,0%)	629,4	679,8	(7,4%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	25,7	47,1	(45,4%)	99,7	144,6	(31,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	25,7	47,1	(45,4%)	94,5	144,5	(34,6%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	114,9	112,8	1,9%	372,5	355,8	4,7%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)	106,5	107,4	(0,8%)	347,5	340,0	2,2%
Kolekcje wydawnicze	17,3	15,2	13,8%	97,1	127,2	(23,7%)
Pozostałe przychody	18,9	19,1	(1,0%)	60,1	52,2	15,1%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(173,2)	(160,8)	7,7%	(616,6)	(538,8)	14,4%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(59,2)	(54,9)	7,8%	(211,4)	(214,6)	(1,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (1)	(43,2)	(43,6)	(0,9%)	(143,4)	(129,7)	10,6%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(3,1)	-	-	(20,8)	-	-
Amortyzacja	(12,8)	(15,7)	(18,5%)	(39,8)	(47,7)	(16,6%)
Reprezentacja i reklama (2) (3)	(30,5)	(25,3)	20,6%	(125,3)	(78,8)	59,0%
Restrukturyzacja (4)	(4,7)	-	-	(4,7)	-	-
EBIT	3,6	33,4	(89,2%)	12,8	141,0	(90,9%)
marża EBIT	2,0%	17,2%	(15,2pkt %)	2,0%	20,7%	(18,7pkt %)
EBITDA	16,4	49,1	(66,6%)	52,6	188,7	(72,1%)
marża EBITDA	9,3%	25,3%	(16,0pkt %)	8,4%	27,8%	(19,4pkt %)
EBITDA operacyjna (1)	21,1	49,1	(57,0%)	75,0	188,7	(60,3%)
marża EBITDA operacyjna	11,9%	25,3%	(13,4pkt %)	11,9%	27,8%	(15,9pkt %)

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

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

(3) podane kwoty zawierają koszty rozpoczęcia sprzedaży nowych serii wydawniczych (pierwszy darmowy tom, koszty promocji w mediach).

(4) w tym koszty związane z niegotówkowymi kosztami związanymi z płatnościami w formie papierów wartościowych w wysokości 1,6 mln zł.

(5) większość kosztów pionów wspomagających Agory ujęta jest w Dziennikach i Internecie.

1. GAZETA WYBORCZA**1.1. Przychody****1.1.1. Sprzedaż prasy**

W trzecim kwartale 2006 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 421 tys. egzemplarzy i było o 4% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wynikało to m. in. z wysokiej bazy w roku 2005 spowodowanej ogromnym zainteresowaniem czytelników serią kronik papieskich *Nasz Papież* (dla porównania, średnie rozpowszechnianie płatne w trzecim kwartale 2004 r. wyniosło 415 tys. egz.).

W trzecim kwartale 2006 r. *Gazeta* istotnie zyskała na sprzedaży wydania piątkowego (wzrost o ponad 70 tys. egz. w stosunku do analogicznego okresu w ubiegłym roku). Jest to wynik dobrego odbioru przez czytelników *Gazety Telewizyjnej* w nowej formule wydawniczej, drukowanej na papierze powlekany od marca 2006 r. Dodatek zyskał też uznanie w prasie branżowej, zdobywając tytuł dodatku telewizyjnego roku w corocznym raporcie na temat rynku dzienników tygodnika *Media & Marketing Polska*.

W trzecim kwartale 2006 r. *Gazeta* osiągnęła bardzo dobre wyniki czytelnictwa. W tym okresie *Gazeta* docierała do 6,0 mln czytelników (19,8% zasięg wg wskaźnika CCS): 46% stanowili czytelnicy z wyższym wykształceniem, 46% Polacy mieszkający w dużych miastach (pow. 100 tys. mieszkańców), a 61% nie przekroczyła jeszcze 45 roku życia.

Szczególne powody do zadowolenia dają wyniki czytelnictwa magazynów *Gazety* drukowanych na papierze powlekany – *Gazety Telewizyjnej* (10,1% wg wskaźnika CCS, 3,0 mln czytelników) i *Wysokich Obcasów* (9,3%, 2,8 mln czytelników). *Wysokie Obcasy* wsparte ogólnopolską kampanią wizerunkową, miały we wrześniu 2006 r. rekordową w swojej historii objętość 88-miu kolumn.

1.1.2. Sprzedaż reklam

Przychody netto *Gazety* z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty spadły w trzecim kwartale 2006 r. o 0,8%.

W trzecim kwartale 2006 r. udział *Gazety* w rynku ogłoszeń wymiarowych wydrukowanych w dziennikach ogólnopolskich, warszawskich i lokalnych (płatnych i bezpłatnych) wyniósł ok. 40% i spadł o niespełna 1 pkt% w porównaniu do roku ubiegłego, mimo wejścia nowego gracza i dynamicznego rozwoju dzienników bezpłatnych.

Na rynku ogólnopolskich ogłoszeń wymiarowych udział *Gazety* wyniósł około 42%. W trzecim kwartale 2006 r. rynek ogólnopolski zanotował 4%-owy spadek. Oznacza to, że wprowadzenie nowego tytułu prasowego nie zwiększyło udziału gazet w wydatkach na reklamę. Najszybciej w tym segmencie rosły wpływy gazet bezpłatnych, w tym należące do Agory *Metra*.

Na rynku stołecznych ogłoszeń wymiarowych (bez ogłoszeń drobnych, insertów i nekrologów) *Gazeta* zmniejszyła swój udział o ok. 3 pkt%. Udział Agory w tym rynku w trzecim kwartale 2006 r. wyniósł 68%. Na rynku dzienników lokalnych (pozawarszawskich) w trzecim kwartale 2006 r. *Gazeta* zwiększyła swój udział o ok. 3 pkt%.

We wrześniu 2006 r. *Gazeta* wprowadziła kolejny po „skrzydełkach” innowacyjny nośnik reklamy – „memostick”. Jest to karteczka o wymiarach 72x73 mm, która może być naklejona maszynowo (również w produkcji nocnej) na pierwszej stronie *Gazety Wyborczej* i jej dodatków. Oferowanie tej usługi w takiej skali jest możliwe wyłącznie w drukarniach Agory.

W związku z uruchomieniem w trzecim kwartale 2006 r. nowego internetowego serwisu *Gazety* dom.gazeta.pl, ogłoszeniodawcy zyskali kolejną – po serwisie praca.gazeta.pl - możliwość reklamy dwumedialnej w gazecie i internecie. W połączeniu z odświeżonym w lipcu 2006 r. dodatkiem *Dom* i uruchomionym we wrześniu miesięcznikiem *Warszawskie Domy*, *Mieszkania* i *Działki* nowa oferta jest elementem kompleksowej strategii *Gazety* dla reklamy z branży nieruchomości.

W trzecim kwartale 2006 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł ponad 41%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła ok. 271.

1.1.3. Kolekcje wydawnicze

Tab. 7

	I kwartał 2005	II kwartał 2005	III kwartał 2005	IV kwartał 2005	I kwartał 2006	II kwartał 2006	III kwartał 2006
Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych	63,0	49,0	15,2	53,6	51,7	28,1	17,3

W trzecim kwartale 2006 realizowanych było łącznie 6 projektów, w tym 5 projektów seryjnych oraz 1 projekt jednorazowy. W omawianym kwartale zakończono realizację 2 wcześniej rozpoczętych projektów, 1 projekt był kontynuowany oraz rozpoczęto realizację 3 nowych projektów.

W sierpniu zakończona została sprzedaż wydawnictw z serii filmów wszechczasów, polecanych przez bibliotekę *Gazety Wyborczej*. Projekt uruchomiony został w lutym i obejmował 30 książek wraz z filmami na DVD. We wrześniu sprzedawany był ostatni tom z 16-tomowego cyklu *Ilustrowanej encyklopedii dla całej rodziny*.

Przez cały trzeci kwartał kontynuowana była sprzedaż kolejnych tomów z 25 - tomowej kolekcji muzycznej „Gwiazdy idole przeboje”, polecanej wspólnie przez *Gazetę Wyborczą* i *Radio Złote Przeboje*.

We wrześniu wystartowały 2 nowe, seryjne projekty wydawnicze. Pierwszym jest 25-tomowy przewodnik po lekturach szkolnych, zawierający omówienie poszczególnych dzieł literackich oraz ich adaptację filmową na DVD. Kolejne tytuły można kupić co srode wraz z *Gazetą Wyborczą* w cenie 19,99 zł, plus cena gazety.

Drugim projektem jest *Wielki Encyklopedyczny Atlas Świata*, 18-tomowe, bogato ilustrowane wydawnictwo łączące w sobie cechy atlasu geograficznego, encyklopedii i przewodnika. Kolejne tomy dostępne są do kupienia w każdy czwartek wraz z *Gazetą Wyborczą* w cenie 24,90 zł, plus cena gazety. Dodatkowym projektem realizowanym we wrześniu była jednotomowa publikacja kierowana do kibiców piłki nożnej.

Wprowadzenie pod koniec trzeciego kwartału nowych kolekcji wydawniczych wpłynęło na znaczne obniżenie wyniku finansowego.

1.1.4. Pozostałe przychody

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły w trzecim kwartale 2006 r. o 1,4%, na skutek zwiększenia zamówień od klientów spoza Agory.

1.2. Koszty produkcji *Gazety Wyborczej* (zużycie papieru i usługi poligraficzne)

Tab. 8

Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> w mln zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Koszty stałe, w tym:	14,2	14,9	(4,7%)	42,3	47,1	(10,2%)
<i>Amortyzacja</i>	7,3	8,8	(17,0%)	21,1	27,7	(23,8%)
Koszty zmienne, w tym:	36,8	29,8	23,5%	110,0	93,9	17,1%
<i>Papier</i>	29,4	24,4	20,6%	88,2	77,3	14,1%
RAZEM koszty stałe i zmienne	51,0	44,7	14,1%	152,3	141,0	8,0%

Zmniejszenie kosztów stałych produkcji *Gazety Wyborczej* w trzecim kwartale wynika przede wszystkim ze zmniejszenia kosztu amortyzacji w wyniku weryfikacji stawek amortyzacyjnych.

1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych

Na zmianę kosztów papieru i usług poligraficznych w trzecim kwartale 2006 r. wpłynęła przede wszystkim zmiana papieru *Gazety Telewizyjnej* oraz przeniesienie jej produkcji do drukarni zewnętrznej.

2. PRASA BEZPŁATNA

Metro jest największym w Polsce pismem bezpłatnym rozdawanym codziennie (od poniedziałku do piątku). Jest liderem na rynku czytelnictwa w segmencie prasy bezpłatnej i pozostaje w czołówce dzienników ogólnopolskich. W trzecim kwartale 2006 r. czytało je 2,0 mln czytelników tygodniowo. Dla porównania, *Metropol* czytało w tym okresie ok. 1,1 mln, *Rzeczpospolitą* 1,6 mln osób. W miastach powyżej 500 tys. mieszkańców (tj. na istotnym rynku reklamowym i czytelnictwa), *Metro* ma 24,9% tygodniowego zasięgu czytelnictwa, a *Fakt* 18,9%. Pierwsza wśród dzienników ogólnopolskich w tym rankingu jest *Gazeta Wyborcza*, która dociera do 37,9% czytelników. W trzecim kwartale 2006 r. wartość wydrukowanych ogłoszeń w gazetach bezpłatnych wzrosła o 37%, w tym w *Metrze* aż o 62%. W trzecim kwartale 2006 r. *Metro* miało 2% udziału w rynku ogłoszeń wymiarowych dzienników w Polsce.

W Międzynarodowym Konkursie Projektowania Prasowego *Metro* otrzymało Brązową Chimere za okładkę specjalnego wydania popołudniowego z dnia 7 lipca 2005 r. poświęconego zamachom w Londynie.

16 października została zmieniona makieta *Metra*. Tytuł stał się bardziej newsowy. Makieta stała się bardziej przejrzysta, łatwiejsza w nawigacji dla czytelnika. Zmianom towarzyszyła kampania reklamowa. Wprowadzane zmiany miały na celu podniesienie wartości tytułu dla czytelników i reklamodawców.

3. *NOWY DZIEŃ*

W pierwszych trzech kwartałach 2006 r. *Nowy Dzień* obniżył wynik segmentu o 19,2 mln zł.

4. INTERNET /5/

Według sierpniowego badania zasięg portalu *Gazeta.pl* wśród polskich internautów wyniósł 35,1%. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 4,5 mln osób, co oznacza wzrost o 46,6% w porównaniu do ubiegłego roku. W sierpniu 2006 r. użytkownicy łączący się z Polski wykonali 353,0 mln odsłon, to 17,2% więcej niż w poprzednim roku. Od lipca do września 2006 r. działalność internetowa Agory (bez uwzględnienia wortalu) osiągnęła dodatni wynik na poziomie EBITDA. Wciąż dynamicznie rosły wpływy ze sprzedaży usług reklamowych. W porównaniu do ubiegłego roku przychody z reklam (bez uwzględnienia wpływów z ogłoszeń drobnych) wzrosły o 52,9% osiągając wartość 3,1 mln zł. W trzecim kwartale 2006 r. portal *Gazeta.pl* koncentrował się na wdrożeniu nowej strategii, rozwijaniu produktów i doskonaleniu oferty reklamowej. We wrześniu 2006 r. portal *Gazeta.pl* został wzbogacony o nowy wortal *dom.gazeta.pl*. Jest on wyjątkowym polskim serwisem dostarczającym pełny zakres informacji dotyczących inwestycji: od prezentacji dewelopera, tekstów dziennikarskich do galerii zdjęć i co szczególnie istotne - opinii ekspertów i użytkowników na forum. Nowy wortal posiada bogatą bazę wiedzy dotyczącą budownictwa oraz nową wyszukiwarke ogłoszeń.

We wrześniu został także odświeżony i rozbudowany serwis *praca.gazeta.pl*. Najistotniejsze zmiany wprowadzone w serwisie objęły projekt funkcjonalny i graficzny, zastosowano ulepszony system wyszukiwania oraz bardziej czytelny podział na kategorie. Dodano nowy dział *Praca za granicą* zawierający bazę ogłoszeń z 20 krajów.

Według badania Megapanel PBI/Gemius serwis *praca.gazeta.pl* zajął w sierpniu pierwsze miejsce pod względem oglądalności w kategorii *Praca*. Według szacunków Agory wortal *dom.gazeta.pl* jest drugą tego typu największą ofertą na rynku nieruchomości w polskim internecie.

Od 9 października portal ma nową stronę główną. Ma ona bardziej nowoczesny wygląd z większą ilością zdjęć oraz bardziej przejrzysty interfejs i intuicyjną nawigację. 17 października uruchomiono nowy serwis internetowy *Gazety Wyborczej* - *gazetawyborcza.pl*. Atrakcją serwisu jest e-wydanie *Gazety Wyborczej*. Elektroniczna wersja gazety codziennej opiera się na jednym z najnowocześniejszych tego typu rozwiązań technologicznych na świecie. Za pośrednictwem e-wydania czytelnicy mogą codziennie czytać pełne wydanie dziennika używając do tego przeglądarki internetowej. Mogą też wysłuchać tekstów w formacie audio. E-wydanie *Gazety Wyborczej* można kupić jednorazowo w cenie 1,50 zł lub zaprenumerować.

IV.B. CZASOPISMA

W trzecim kwartale 2006 r. wzrosła sprzedaż najważniejszych tytułów. Średnia sprzedaż *Poradnika Domowego* w tym okresie wyniosła 435 tys. egzemplarzy i była o 53% wyższa niż rok wcześniej. Wzrosty sprzedaży *Avanti*, *Ładnego Domu*, *Kwietnika* i *Dziecka*, wyniosły odpowiednio 5%, 5%, 7% i 16%. Obiecujące są również wyniki sprzedaży *Logo*, który w marcu zmienił częstotliwość i obecnie ukazuje się co miesiąc. Średnia sprzedaż miesięcznika w trzecim kwartale przekroczyła 67 tys. egzemplarzy.

Logo otrzymało przyznawany przez tygodnik *Media & Marketing Polska* tytuł Debiut Roku 2006 oraz Brązową Chimere w Międzynarodowym Konkursie Projektowania Prasowego.

Tab. 9

w mln zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody, w tym: (2)	23,3	22,5	3,6%	70,4	68,2	3,2%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	10,7	10,1	5,9%	32,2	32,4	(0,6%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	12,4	12,4	-	37,9	35,7	6,2%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(20,2)	(19,2)	5,2%	(64,5)	(63,2)	2,1%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(7,5)	(7,4)	1,4%	(23,8)	(23,8)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (1)	(4,7)	(4,4)	6,8%	(14,6)	(13,6)	7,4%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,1)	-	-	(0,8)	-	-
Amortyzacja	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	(0,2)	-
Reprezentacja i reklama (2)	(6,1)	(5,8)	5,2%	(20,1)	(20,6)	(2,4%)
Restrukturyzacja	(0,4)	-	-	(0,4)	-	-
EBIT	3,1	3,3	(6,1%)	5,9	5,0	18,0%
marża EBIT	13,3%	14,7%	(1,4pkt %)	8,4%	7,3%	1,1pkt %
EBITDA	3,2	3,4	(5,9%)	6,1	5,2	17,3%
marża EBITDA	13,7%	15,1%	(1,4pkt %)	8,7%	7,6%	1,1pkt %
EBITDA operacyjna (1)	3,3	3,4	(2,0%)	6,9	5,2	33,3%
marża EBITDA operacyjna	14,3%	15,1%	(0,8pkt %)	9,8%	7,6%	2,2pkt %

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

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

1. Przychody**1.1. Sprzedaż czasopism****Tab. 10**

	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Średnie rozpowszechnianie płatne czasopism (w tys. egz.)	1 030,0	841,6	22,4%	1 061,0	968,8	9,5%

Przychody ze sprzedaży wydawnictw były wyższe w trzecim kwartale 2006 r. w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego głównie z powodu wzrostu sprzedaży egzemplarzowej poszczególnych czasopism.

1.2. Sprzedaż reklam

Przychody ze sprzedaży reklam pozostały na takim samym poziomie co w trzecim kwartale 2005 r.

Udział czasopism w rynku reklamy magazynów ogólnopolskich w trzecim kwartale 2006 r. wyniósł 6,6% (wzrost o 0,8 pkt %).

2. Koszty

Wzrost kosztów w trzecim kwartale to wynik przekształcenia *Logo* z kwartalnika w miesięcznik oraz zawiązania rezerwy na przyszłe koszty restrukturyzacji.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)**Tab. 11**

w mln zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody, w tym: (1)	33,8	34,1	(0,9%)	106,6	102,4	4,1%
Przychody ze sprzedaży reklam	33,3	34,1	(2,3%)	105,9	102,3	3,5%
Razem koszty operacyjne, w tym: (1)	(30,7)	(32,0)	(4,1%)	(90,5)	(92,0)	(1,6%)
Koszty realizacji kampanii	(6,8)	(6,4)	6,3%	(19,9)	(17,1)	16,4%
Koszty utrzymania systemu	(14,5)	(14,5)	-	(42,1)	(41,9)	0,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,0)	(3,9)	2,6%	(12,4)	(12,2)	1,6%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,2)	-	-	(1,2)	-	-
Reprezentacja i reklama (1)	(1,9)	(1,0)	90,0%	(5,3)	(2,8)	89,3%
Amortyzacja	(2,9)	(4,3)	(32,6%)	(8,2)	(13,2)	(37,9%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	1,5	0,7	114,3%	3,5	3,2	9,4%
EBIT	3,1	2,1	47,6%	16,1	10,4	54,8%
marża EBIT	9,2%	6,2%	3,0pkt %	15,1%	10,2%	4,9pkt %
EBITDA	5,8	6,1	(4,9%)	23,8	22,5	5,8%
marża EBITDA	17,2%	17,9%	(0,7pkt %)	22,3%	22,0%	0,3pkt %
EBITDA operacyjna (2)	6,0	6,1	(1,6%)	25,0	22,5	11,1%
marża EBITDA operacyjna	17,8%	17,9%	(0,1pkt %)	23,5%	22,0%	1,5pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 184	23 712	2,0%	24 184	23 712	2,0%

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach 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 Akcent Media Sp. z o.o. zainstalowanych na stacjach benzynowych i małoformatowych nośników na wiatkach przystankowych oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

1. Przychody

W trzecim kwartale 2006 r. rynek reklamy zewnętrznej zanotował znacznie niższą dynamikę wzrostu. Obniżenie to jest konsekwencją zmniejszonych w porównaniu do trzeciego kwartału 2005 r. wydatków na kampanie wyborcze. Podobnemu obniżeniu uległa dynamika przychodów AMS.

Szacowany udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej w trzecim kwartale 2006 r., za wyjątkiem reklamy opisanej w przypisie (1) pod powyższą tabelą oraz bez uwzględnienia reklamy tranzytowej, spadł w stosunku do trzeciego kwartału 2005 r. o 1,0 pkt %, do poziomu 25,3% (po pierwszych trzech kwartałach 2006 r. wyniósł 26,1% - spadek o 2,1 pkt% w stosunku analogicznego okresu roku poprzedniego).

2. Koszty

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w trzecim kwartale 2006 r. wynika z realizacji większej ilości kampanii społeczno-marketingowych.

Spadek amortyzacji w trzecim kwartale 2006 r. jest efektem przeglądu okresów użytkowania środków trwałych i wynikających z niego zmian stawek amortyzacyjnych nośników wielkoformatowych.

Lepszy niż w trzecim kwartale 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej został osiągnięty dzięki sprzedaży należących do AMS udziałów w prawie wieczystego użytkowania gruntu w Poznaniu.

3. Istotne zdarzenia

We wrześniu 2006 r. AMS podpisał z firmą Jet Line umowę na wymianę nośników. AMS sprzeda firmie Jet Line 17 stron nośników typu frontlight o formacie 12x4 m zlokalizowanych przy trasach szybkiego ruchu i kupi od niej 17 stron nośników typu backlight o formacie 6x3 m zlokalizowanych w Warszawie.

W trzecim kwartale 2006 r. przygotowany został I etap projektu inwestycyjnego budowy nowego systemu ekskluzywnych, podświetlanych nośników Cityscroll o powierzchni 9 m². Dzięki zastosowanemu mechanizmowi przewijania plakatu na jednym nośniku możliwa jest ekspozycja 3 plakatów reklamowych. Te eleganckie nośniki mają charakter mebla miejskiego i są montowane w centrach miast oraz na trasach dojazdowych do centrum. Starannie dobrane lokalizacje gwarantują miejsca o najwyższym natężeniu ruchu kołowego i pieszego, spowolnionego przez sygnalizację świetlną i inne ograniczenia. Pierwsze konstrukcje zostały zamontowane w październiku. Pierwszy etap obejmuje montaż 200 konstrukcji (600 stron ekspozycyjnych). Nośnik ten jest pozycjonowany jako produkt z segmentu premium.

W październiku AMS zakończył realizację pierwszego w Polsce kompleksowego projektu z zakresu mebli miejskich. AMS wyposażył śródmiejski pasaż handlowy we Wrocławiu w komplet ławek, kwietników oraz koszy o oryginalnym, nowoczesnym wzornictwie. Pomiędzy nimi ustawiono nośniki reklamowe typu Citylight poster a u wlotu ulicy stanął podświetlany słup reklamowy. Na dwóch Citylightach umieszczone są sterowane satelitarnie zegary. Realizacja tego projektu stawia AMS w pozycji prekursora w kształtowaniu przestrzeni miejskiej w sposób przyjazny dla mieszkańców miast oraz przynoszący korzyści zarówno władzom miast jak i firmie reklamy zewnętrznej.

We wrześniu AMS wprowadził na rynek nowatorskie narzędzie informatyczne *AMS TOPProfiler* (Target Objects Profiler) służące do planowania kampanii outdoorowych profilowanych w obrębie zadanych przez klienta grup celowych. *AMS TOPProfiler* integruje całą dostępną na polskim rynku wiedzę odnośnie miejsc koncentracji grup celowych z systemem rezerwacyjnym operatora. Kampanie profilowane powinny charakteryzować się większą efektywnością dotarcia do grup celowych niż kampanie planowane w tradycyjny sposób przez pozostałych operatorów.

IV.D. RADIO

Grupę radiową Agory tworzy 18 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 6 stacji lokalnych, nadających pod marką *Roxy FM* i obejmująca 9 największych rynków miejskich ponadregionalna stacja *TOK FM*. W Grupie radiowej znajdują się także dwie radiostacje lokalne oferujące muzykę w formacie AC (Adult Contemporary).

1. RADIOSTACJE LOKALNE

Trzeci kwartał 2006 r. był kolejnym kwartałem poprawy wyników finansowych stacji lokalnych: EBITDA (z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych) wzrosła w stosunku do trzeciego kwartału 2005 o 91% i była na poziomie minus 0,2 mln zł, przy wzroście przychodów o 8,6%.

Radio *Roxy FM* uruchomione w październiku i listopadzie 2005 r. osiągnęło w trzecim kwartale 2006 r. w swojej grupie celowej zasięg 5,4% [7]. Nakłady promocyjne, które wyniosły w okresie styczeń-wrzesień 5,7 mln zł (bez kosztów ekspozycji na nośnikach zewnętrznych AMS nie sprzedanych klientom zewnętrznym), były związane z wprowadzeniem na rynek nowej marki. W trzecim kwartale 2006 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy stacji nadających obecnie pod wspólną marką *Roxy FM* wzrosły do analogicznego okresu 2005 r. o 41,2% (o 11,5% w okresie styczeń-wrzesień).

W ramach porządkowania portfela radiostacji Grupy Radiowej Agory Sp. z o.o. w trzecim kwartale miały miejsce następujące transakcje:

- 24 sierpnia 2006 r. nastąpiło nabycie udziałów w spółkach prowadzących działalność w Poznaniu: Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o., Multimedia Plus Sp. z o.o. (*Roxy FM*), Jan Babczyszyn Radio Jazz FM (*Złote Przeboje*). Po tych transakcjach jedynym właścicielem wymienionych powyżej spółek jest Agora S.A.;
- 2 sierpnia 2006 r. nastąpiło zbycie udziałów w spółce Radio Mazowsze Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach.

Ponadto w lipcu 2006 r. zostały rozwiązane umowy operatorskie między spółkami Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o. i Partytura Sp. z o.o. (radio *Kiss FM* w Poznaniu).

Poniższe dane to suma wyników stacji lokalnych oraz pionu radiowego skonsolidowanych pro forma. Dane te nie zawierają wyników radia *TOK FM*, które są omówione w punkcie 2.

Tab. 12

w mln zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody, w tym: (3)	13,9	12,8	8,6%	45,3	39,2	15,6%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	13,1	12,4	5,6%	43,0	37,6	14,4%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(15,0)	(15,7)	(4,5%)	(51,2)	(43,8)	16,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,2)	(6,7)	(7,5%)	(19,5)	(19,2)	1,6%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,3)	-	-	(1,7)	-	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(1,8)	(1,9)	(5,3%)	(5,7)	(5,9)	(3,4%)
Amortyzacja	(0,6)	(0,7)	(14,3%)	(2,0)	(2,1)	(4,8%)
Reprezentacja i reklama (3)	(2,8)	(4,1)	(31,7%)	(12,3)	(10,0)	23,0%
EBIT	(1,1)	(2,9)	62,1%	(5,9)	(4,6)	(28,3%)
marża EBIT	(7,9%)	(22,7%)	14,8pkt %	(13,0%)	(11,7%)	(1,3pkt %)
EBITDA	(0,5)	(2,2)	77,3%	(3,9)	(2,5)	(56,0%)
marża EBITDA	(3,6%)	(17,2%)	13,6pkt %	(8,6%)	(6,4%)	(2,2pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	(0,2)	(2,2)	90,9%	(2,2)	(2,5)	12,0%
marża EBITDA operacyjna	(1,4%)	(17,2%)	15,8pkt %	(4,9%)	(6,4%)	1,5pkt %

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 9,2% przychodów ze sprzedaży reklam w okresie styczeń - wrzesień 2006 r. (8,9% w analogicznym okresie 2005 r.).

- (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 koszty bezpośrednie zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

Udział radiostacji lokalnych Grupy Agora w rynku radiowym w ciągu trzech kwartałów 2006 r.

Tab. 13

Narastająco:	Udział w rynku reklamy radiowej	Udział w rynku reklamy radiostacji lokalnych	Udział w rynku słuchalności [7] (1)
2006	10,5%	30,3%	9,9%
2005	10,8%	31,4%	10,8%

(1) w 2006 r. nie uwzględniono nowych radiostacji w Białymstoku i w Wałbrzychu.

W miesiącach styczeń-wrzesień 2006 r. całkowity wzrost rynku reklamy radiowej wyniósł 11,1%. W większym stopniu miała na to wpływ dynamika przychodów stacji lokalnych (12,5%) niż stacji ogólnopolskich (9%).

2. PONADREGIONALNE RADIO TOK FM

W miesiącach styczeń-wrzesień 2006 r. *TOK FM* osiągnął 4,1% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie (przy 2,5% w analogicznym okresie 2005 r.). Natomiast we wszystkich miastach nadawania *TOK FM* osiągnął w pierwszych trzech kwartałach 2006 r. wynik 2,7% udziału w rynku słuchalności (1,8% w analogicznym okresie 2005 r.).

Po trzech kwartałach przychody ze sprzedaży *TOK FM* wzrosły o 65,3% w stosunku do analogicznego okresu 2005 r. i tym samym zmniejszyły poziom straty operacyjnej.

PRZYPISY

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

[2] *Wynik netto Grupy* oznacza „wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej”.

[3] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników według 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 ZKDP.

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z badania PBC General, realizowanego przez firmę SMG/KRC A MillwardBrown Company 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. Wielkość próby ogólnopolskiej PBC General: kwiecień-wrzesień 2006 r. n = 23 482, lipiec-wrzesień 2006 r. n = 12 028, lipiec-wrzesień 2006, miasta 500 tys. + n = 1 031.

[4] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[5] Dane o zasięgu, liczbie użytkowników (*real users*) oraz odsłon pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius za miesiąc sierpień 2006 r. i obejmują internautów w wieku 7 lat i więcej, łączących się z internetem z terenu Polski.

[6] Źródło: raport o wielkości sprzedaży reklamy zewnętrznej Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej obejmujący firmy: AMS SA., Cityboard Media, Clear Channel Poland, Stroer Out of Home Media, News Outdoor Poland, Gigaboard Polska, Mini Media/Publiprox, Business Consulting oraz nowego członka Izby – CAM Media. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez podmioty współtworzące Izbę.

[7] Dane o udziałach w rynku słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę SMG/KRC A MILLWARD BROWN COMPANY (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów),); dla radiostacji ROXY FM: w miastach nadawania Roxy i grupie wiekowej 20-35 za okres lipiec-wrzesień (próbą dla 2006: 1 774); dla stacji lokalnych: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-wrzesień (próbą dla 2005: 31 930 oraz dla 2006: 31 875); dla TOK FM: miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-wrzesień w grupie wiekowej 15+ (próbą dla 2005: 4 515 oraz dla 2006: 4 499); dla TOK FM: miasta nadawania za okres styczeń-wrzesień w grupie wiekowej 15+ (próbą dla 2005: 23 506 oraz dla 2006: 23 445); dla radiostacji ROXY FM: w miastach nadawania Roxy i grupie wiekowej 20-35 za okres styczeń-wrzesień (próbą dla 2006: 5 459).

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Istotne wydarzenia

- W dniu 11 lipca 2006 r. Spółka poinformowała o dopuszczeniu do obrotu giełdowego kolejnej puli akcji objętych przez pracowników Agory i spółek z jej grupy kapitałowej w ramach planów partycypacyjnych realizowanych przez Spółkę w porozumieniu z Agorą Holding Sp. z o.o.
- W dniu 11 lipca 2006 r. Spółka poinformowała o przekroczeniu przez Julius Baer Investment Management LLC z siedzibą w Nowym Jorku progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.
- W dniu 19 września 2006 r. Spółka poinformowała o podjęciu uchwały w sprawie zatwierdzenia planu optymalizacji modelu funkcjonowania Grupy Agory. Głównym celem podjętych przez Zarząd działań jest podniesienie efektywności operacyjnej Spółki i sprawne jej dostosowanie do zmieniających się realiów rynkowych i konkurencyjnych na rynku mediów. Elementem realizacji tych zmian jest istotna redukcja kosztów operacyjnych w Grupie. Celem Spółki jest obniżenie bazy kosztów w 2007 r. o ok. 35 mln zł. Jednym z elementów planu jest dostosowanie poziomu zatrudnienia do nowego modelu funkcjonowania firmy. Zarząd Spółki poinformował Rejonowy Urząd Pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Agorze SA, które obejmą do 250 osób w okresie od 20 września 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.
- W dniu 2 listopada 2006 r. Spółka poinformowała o dokonaniu wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Agory SA w dniu 26 października 2006 r. przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy Spółki został obniżony z kwoty 56 757 525 zł do kwoty 54 977 535 zł, czyli o 1 779 990 zł. Obniżenie kapitału jest wynikiem umorzenia 1 779 990 akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, dających prawo do 1 779 990 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, nabytych przez Spółkę w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych realizowanego w okresie od 18 sierpnia do 30 listopada 2005 r. Umorzenie akcji nastąpiło z chwilą obniżenia kapitału zakładowego. Akcje zostały nabyte i umorzone przez Spółkę za zgodą Akcjonariuszy. Całość wydatków na realizację Programu obejmujących koszty nabycia akcji oraz planowane pozostałe koszty związane z Programem wyniosła 120 mln złotych. Począwszy od dnia 26 października 2006 r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 54 977 535 zł.

2. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory

- W dniu 24 lipca 2006 r. Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 21 lipca 2006 r. warunkowej umowy nabycia udziałów w kapitale zakładowym spółek Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (BOR), Multimedia Plus Sp. z o.o. z siedzibą w Śremie (MP), Jan Babczyszyn Radio Jazz FM z siedzibą w Poznaniu (Jazz). Jazz posiada koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego *Radio 88,4 FM Złote Przeboje* zaś MP - koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego *105,4 Roxy FM* w Poznaniu. BOR jest spółką operatorską dla tych stacji. Umowa została zawarta pomiędzy dwiema osobami fizycznymi (Zbywający) a Agorą. Na mocy powyższej umowy osoby fizyczne miały zbyć na rzecz Agory:
 - 2 036 udziałów spółki BOR, stanowiących 50,0% udziałów w kapitale zakładowym BOR,
 - 538 udziałów spółki MP, stanowiących 24,0% udziałów w kapitale zakładowym MP,
 - 3 000 udziałów w spółce Jazz stanowiących 50,0% udziałów w kapitale zakładowym Jazz.

W wyniku transakcji zawartej pomiędzy Agorą a Zbywającymi Agora miała posiadać 100 % udziałów w BOR, MP i Jazz upoważniających Agorę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniach wspólników tych spółek. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji będącej przedmiotem umowy, bądź pisemnej informacji, iż taka zgoda nie jest wymagana.

- W dniu 27 lipca 2006 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów stanowiących 24,0% kapitału zakładowego spółki Radio Mazowsze Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach o wartości brutto 4 265 tys. zł (w całości objęte odpisem aktualizującym) oraz wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych o wartości 3 489 tys. zł wraz z naliczonymi odsetkami (w całości objęte odpisem aktualizującym). Cena sprzedaży udziałów wyniosła 64 tys. zł. Agora SA sprzedała wszystkie posiadane udziały w Radiu Mazowsze Sp. z o.o. Przeniesienie własności miało nastąpić w dacie późniejszej z dat – zapłata za udziały lub zapłata za wierzytelności. Transakcja została zrealizowana 2 sierpnia 2006 r.

- W dniu 25 sierpnia 2006 r., w nawiązaniu do raportu bieżącego z dnia 24 lipca 2006 r. (wyżej opisanego) dotyczącego warunkowej umowy nabycia udziałów w kapitale zakładowym spółek Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (BOR), Multimedia Plus Sp. z o.o. z siedzibą w Śremie (MP), Jan Babczyszyn Radio Jazz FM z siedzibą w Poznaniu (Jazz), Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 24 sierpnia 2006 r. Aneksu do warunkowej umowy nabycia udziałów z dnia 21 lipca 2006 r. ("Aneks"). Powyższy Aneks zniósł warunek zawieszający przeniesienie własności udziałów w BOR, MP i Jazz . Z dniem podpisania aneksu własność udziałów, o których mowa powyżej przeszła na Agorę SA w wyniku czego Spółka posiada 100% udziałów w BOR, MP i Jazz upoważniających Spółkę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniach wspólników tych spółek.

3. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2006 r. i do dnia publikacji raportu

Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w wyniku zbywania akcji przedstawia poniższa tabela:

Tab. 14

a. akcje	stan na 30.09.2006	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2006
Wanda Rapaczynski	1 301 857	0	0	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 548 372	0	0	1 548 372
Zbigniew Bąk	130 850	0	0	130 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

b. prawa do akcji	stan na 30.09.2006	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2006
Wanda Rapaczynski	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Jarosław Szaliński	0	0	0	0

a. akcje	stan na 07.11.2006	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2006
Wanda Rapaczynski	1 301 857	0	0	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 548 372	0	0	1 548 372
Zbigniew Bąk	130 850	0	0	130 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

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

4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2006 r.

Tab. 15

	stan na 30.09.2006	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2006
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Sanford Schwartz	0	0	0	0
Sławomir Sikora	0	0	0	0
Bruce Rabb	0	0	0	0
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych uprawnień do akcji (opcji).

5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za trzeci kwartał 2006 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 16

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Agora-Holding Sp. z o.o.	10 200 748	18,6%	27 327 148	37,9%
Julius Baer Investment Management LLC	3 941 331	7,2%	3 794 001	5,3%

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2006 r. i za 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2006 r.
sporządzone według
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	30 września 2006	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 września 2005*
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne i prawne	282 735	277 109	273 404	253 840
Rzeczowe aktywa trwałe	651 553	658 499	680 144	698 915
Długoterminowe aktywa finansowe	7 532	7 597	8 630	20 354
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 143	1 560	3 404	5 037
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6 201	6 250	7 052	6 535
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 046	32 149	28 552	25 556
	<u>984 210</u>	<u>983 164</u>	<u>1 001 186</u>	<u>1 010 237</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	17 057	16 432	18 830	17 917
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	193 635	202 270	209 192	173 903
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 281	4 988	9 598	3 131
Krótkoterminowe aktywa finansowe	42 088	96 956	75 497	67 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	259 960	218 695	189 656	251 995
	<u>518 021</u>	<u>539 341</u>	<u>502 773</u>	<u>514 023</u>
Aktywa razem	<u>1 502 231</u>	<u>1 522 505</u>	<u>1 503 959</u>	<u>1 524 260</u>

* po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 2.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Nota	30 września 2006	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 września 2005*
Pasywa					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		56 758	56 758	56 758	56 758
Akcje własne (wielkość ujemna)		(119 977)	(119 971)	(119 952)	(63 354)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		353 646	353 646	353 646	353 646
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały		849 518	838 165	834 938	817 138
		1 139 945	1 128 598	1 125 390	1 164 188
Udziały mniejszości		(540)	(393)	(207)	(480)
Kapitał własny		1 139 405	1 128 205	1 125 183	1 163 708
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		62 248	60 460	56 749	54 305
Długoterminowe pożyczki i kredyty	3	113 780	122 812	140 642	140 706
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 209	1 203	1 083	1 518
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 458	1 644	1 849	2 108
		178 695	186 119	200 323	198 637
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		159	159	145	12
Zobowiązania krótkoterminowe		99 350	138 041	131 345	110 915
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 775	1 300	58	1 636
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	28 708	17 710	1	-
Rezerwy na zobowiązania		8 870	6 808	4 405	4 719
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		45 269	44 163	42 499	44 633
		184 131	208 181	178 453	161 915
Pasywa razem		1 502 231	1 522 505	1 503 959	1 524 260
Średnia ważona liczba akcji (1)		54 977 535	54 977 535	56 324 104	56 488 323

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

* po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 2.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

		Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005*	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005*
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	245 178	834 298	256 930	872 879
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(150 468)	(497 310)	(141 544)	(476 361)
Zysk brutto ze sprzedaży		94 710	336 988	115 386	396 518
Koszty sprzedaży		(64 989)	(225 916)	(55 689)	(173 633)
Koszty ogólnego zarządu		(21 690)	(87 423)	(28 962)	(84 212)
Pozostałe przychody operacyjne		4 922	14 859	5 367	16 786
Pozostałe koszty operacyjne		(7 155)	(19 612)	(5 531)	(16 957)
Zysk z działalności operacyjnej	4	5 798	18 896	30 571	138 502
Przychody finansowe		5 258	11 141	4 072	13 900
Koszty finansowe		(2 009)	(5 889)	(2 349)	(8 847)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(109)	(32)	(30)	(142)
Zysk brutto		8 938	24 116	32 264	143 413
Podatek dochodowy		(1 555)	(7 550)	(6 931)	(26 221)
Zysk netto		7 383	16 566	25 333	117 192
Przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		7 724	17 356	25 608	118 160
Udziały mniejszości		(341)	(790)	(275)	(968)
		7 383	16 566	25 333	117 192
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		0,14	0,32	0,45	2,09

* po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 2.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem		
Trzy miesiące zakończone 30 września 2006 r.:								
Stan na 30 czerwca 2006 r.	56 758	(119 971)	353 646	838 165	-	1 128 598	(393)	1 128 205
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	194	194
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	(87)	-	(87)	-	(87)
Zysk / (Strata) prezentowany / (a) bezpośrednio w kapitale	-	-	-	(87)	-	(87)	194	107
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	7 724	-	7 724	(341)	7 383
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	3 716	-	3 716	-	3 716
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(6)	-	-	-	(6)	-	(6)
Stan na 30 września 2006 r.	56 758	(119 977)	353 646	849 518	-	1 139 945	(540)	1 139 405

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Zmiana wartości akcji skupionych wynika z zaksięgowania kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem		
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.:								
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	834 938	-	1 125 390	(207)	1 125 183
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	1 145	1 145
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	(126)	-	(126)	-	(126)
Zysk / (Strata) prezentowany / (a) bezpośrednio w kapitale	-	-	-	(126)	-	(126)	1 145	1 019
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	17 356	-	17 356	(790)	16 566
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	24 839	-	24 839	-	24 839
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(25)	-	-	-	(25)	-	(25)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(27 489)	-	(27 489)	-	(27 489)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(688)	(688)
Stan na 30 września 2006 r.	56 758	(119 977)	353 646	849 518	-	1 139 945	(540)	1 139 405

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Zmiana wartości akcji skupionych wynika z zaksięgowania kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem	
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.:							
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	725 449	1 147	1 137 000	1 138 554
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	8 841	8 841
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	2 887	-	2 887	(5 554)
Zysk / (Strata) prezentowany / (a) bezpośrednio w kapitale	-	-	-	2 887	-	2 887	400
Zysk / (Strata) netto	-	-	-	126 713	-	126 713	(1 100)
Reklasyfikacja	-	-	-	1 147	(1 147)	-	-
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	7 121	-	7 121	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(119 952)	-	-	-	(119 952)	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(28 379)	-	(28 379)	-
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1 061)
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	834 938	-	1 125 390	(207)

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem	
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.*:							
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	725 449	1 147	1 137 000	1 138 554
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	8 436
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	761	-	761	(8 441)
Zysk / (Strata) prezentowany / (a) bezpośrednio w kapitale	-	-	-	761	-	761	(5)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	118 160	-	118 160	(968)
Reklasyfikacja	-	-	-	1 147	(1 147)	-	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(63 354)	-	-	-	(63 354)	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(28 379)	-	(28 379)	-
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1 061)
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	817 138	-	1 164 188	(480)

* po uwzględnieniu zmian opisanych w nocy 2.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005*	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005*
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	8 938	24 116	32 264	143 413
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	109	32	30	142
Amortyzacja środków trwałych	17 610	53 914	23 161	70 391
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	1 213	3 033	222	605
Odsetki, netto	1 662	4 757	1 880	6 483
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(8 229)	(8 599)	40	(1 725)
Zmiana stanu rezerw	2 030	4 548	(218)	2 199
Zmiana stanu zapasów	(625)	1 773	(5 654)	(362)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	15 253	24 067	25 769	(25 209)
Zmian stanu zobowiązań	(13 084)	(25 637)	2 693	22 001
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	466	1 889	4 350	4 497
Inne korekty	5 383	24 503	(507)	(1 040)
Gotówka z działalności operacyjnej	30 726	108 396	84 030	221 395
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(2 522)	(8 379)	(8 918)	(18 109)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	28 204	100 017	75 112	203 286
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	214	441	145	229
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	64	694	-	2 214
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	1 119	2 436	-	1 329
Spłata udzielonych pożyczek	63	277	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 325	1 542	268	563
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	52 867	98 438	24 893	57 451
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne	(14 747)	(31 860)	(14 304)	(28 783)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	(9)	(3 178)	(51)	174
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	1 278	-	-	(1 259)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(65 987)	(19 985)	(118 141)
Udzielone pożyczki	-	-	(2)	(552)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	42 174	2 803	(9 036)	(86 775)

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005*	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005*
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	584	937	937
Nabycie akcji własnych (1)	(6)	(25)	(56 350)	(56 350)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(27 477)	(27 477)	(28 367)	(28 367)
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	-	(688)	-	(1 059)
Spłata kredytów i pożyczek	-	(1)	-	(2)
Odsetki	(1 630)	(4 909)	(1 880)	(6 483)
Inne	-	-	-	(604)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(29 113)	(32 516)	(85 660)	(91 928)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41 265	70 304	(19 584)	24 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	218 695	189 656	271 579	227 412
Na koniec okresu obrotowego	259 960	259 960	251 995	251 995

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Wydatki na zakup akcji własnych wynikają z kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu.

* po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 2.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 lub wywiera znaczący wpływ na 25 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez jednostkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”).

Grupę kapitałową Agory na dzień 30 września 2006 r. stanowiła Agora SA i 29 spółek zależnych. Dodatkowo Agora SA wywierała znaczący wpływ na 1 spółkę stowarzyszoną.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień i za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r., z danymi porównywalnymi na dzień i za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. oraz na dzień 31 grudnia 2005 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA w dniu 7 listopada 2006 r.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na 30 września 2006 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r. nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2005 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r. podlegało badaniu biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Z wyjątkiem zmiany prezentacji udziałów mniejszości w Inforadiu Sp. z o.o. opisanej poniżej, przygotowując skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2005 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2005 r. zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) działający przy RMSR, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skrócone sprawozdanie finansowe na 30 września 2006 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2005 r.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

W związku ze zmianami opisanymi w sprawozdaniu finansowym za 2005 r., w celu zapewnienia porównywalności danych, dokonano przekształcenia danych finansowych na dzień i za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. Zmiany te dotyczyły:

- zmiany sposobu rozpoznawania korzyści podatkowych z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej,
- przeliczenia kosztów czynszów.

Podsumowanie wprowadzonych zmian przedstawia tabela poniżej:

	Dane prezentowane w raporcie za trzeci kwartał 2005 r.	Przekształcenia	Dane porównywalne prezentowane w raporcie za trzeci kwartał 2006 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 30 września 2005 r.	14 306	11 250	25 556
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na 30 września 2005 r.	1 151 128	13 060	1 164 188
Zobowiązania krótkoterminowe na 30 września 2005 r.	112 725	(1 810)	110 915
Podatek dochodowy za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	(26 971)	750	(26 221)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	117 410	750	118 160
Zysk przypadający na jedną akcję za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. (zł)	2,07	0,02	2,09

W stosunku do sprawozdania finansowego za 2005 r. zmieniono prezentację udziałów mniejszości dotyczących Inforadia Sp. z o.o. Z uwagi na obowiązek udziałowca mniejszościowego do finansowania Inforadia Sp. z o.o. w proporcji do posiadanych udziałów, zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych przez Inforadio od udziałowca mniejszościowego są prezentowane netto z udziałem tego udziałowca w kapitałach własnych Inforadia.

	Dane prezentowane w raporcie za trzeci kwartał 2005 r.	Przekształcenia	Dane porównywalne prezentowane w raporcie za trzeci kwartał 2006 r.
Udział mniejszości na 30 września 2005 r.	(18 343)	17 863	(480)
Długoterminowe pożyczki i kredyty na 30 września 2005 r.	153 981	(13 275)	140 706
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty na 30 września 2005 r.	4 588	(4 588)	-

3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na 30 września 2006 r. Grupa dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości 500 milionów zł zgodnie z umową z Bankiem Pekao SA z 5 kwietnia 2002 r. Na 30 września 2006 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 139 480 tys. zł z tego 113 327 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych.

Linie kredytową posiadała również BOR Sp. z o.o. Na 30 września 2006 r. saldo zobowiązań krótkoterminowych z tego tytułu wynosiło 2 034 tys. zł.

Dodatkowo spółka zależna - Inforadio Sp. o.o. posiada zobowiązanie z tytułu pożyczek w stosunku do drugiego udziałowca w kwocie 19 413 tys. zł.

4. Przychody i informacje o segmentach działalności

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005
Przychody ze sprzedaży				
Prasa i inne media	214 297	739 093	226 162	779 269
Reklama zewnętrzna	40 436	134 805	42 448	128 583
Eliminacje konsolidacyjne	(9 555)	(39 600)	(11 680)	(34 973)
Razem	245 178	834 298	256 930	872 879
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej				
Prasa i inne media	(1 158)	(13 142)	22 545	109 778
Reklama zewnętrzna	9 032	39 921	9 176	32 251
Eliminacje konsolidacyjne	(2 076)	(7 883)	(1 150)	(3 527)
Razem	5 798	18 896	30 571	138 502
(Odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów				
Prasa i inne media	(1 388)	(2 824)	(1 765)	(1 360)
Reklama zewnętrzna	(170)	282	42	73
Eliminacje konsolidacyjne	-	-	67	-
Razem	(1 558)	(2 542)	(1 656)	(1 287)
Restrukturyzacja				
Prasa i inne media	(5 086)	(5 086)	-	-
Reklama zewnętrzna	-	-	-	-
Eliminacje konsolidacyjne	-	-	-	-
Razem	(5 086)	(5 086)	-	-

5. Płatności w formie papierów wartościowych

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 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.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

A. Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	3 716	24 839	7 121
Kapitały własne	3 716	24 839	7 121

Zaprezentowany powyżej wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdania finansowe Grupy wynika wyłącznie z zaksięgowania w trzech pierwszych kwartałach 2006 r. planów motywacyjnych przeprowadzonych w 2005 r. Szczegółowe informacje o programie znajdują się w sprawozdaniu finansowym za 2005 r.

Poniższa tabela przedstawia zmiany liczby certyfikatów objętych przez pracowników Grupy w ramach planu motywacyjnego w czwartym kwartale 2005 r. (w sztukach, łącznie z certyfikatami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.
Na początek okresu	499 623	865 168	-
Przyznane	-	-	865 168
Utracone	(1 060)	(12 287)	-
Uwolnione	-	(354 318)	-
Na koniec okresu	498 563	498 563	865 168

W ciągu pierwszych trzech kwartałów 2006 r. pracownicy Grupy nie nabywali certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez członków zarządu Agory SA w czwartym kwartale 2005 r. (sztuki):

	Stan na 30 września 2006 r.	Umorzone w ciągu trzech kwartałów 2006 r.	Nabyte w ciągu trzech kwartałów 2006 r.	Stan na 31 grudnia 2005 r.
Wanda Rapaczynski	145 321	-	-	145 321
Piotr Niemczycki	16 286	-	-	16 286
Zbigniew Bąk	11 896	(11 896)	-	23 792
Jarosław Szaliński	7 462	(7 463)	-	14 925
	180 965	(19 359)	-	200 324

B. Plan motywacyjny oparty o akcje Agory SA realizowany w grupie 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. posiada nieodwołalne prawo do odkupu akcji po cenie 1 zł w przypadku niespełnienia przez pracownika wymogów zawartych w regulaminie planów motywacyjnych.

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

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.
Na początek okresu	3 283 106	5 164 378	8 019 343
Przyznane	-	-	-
Utracone	(3 093)	(13 974)	(62 570)
Nabyte uprawnienia	-	(1 870 391)	(2 792 395)
Na koniec okresu	3 280 013	3 280 013	5 164 378

Akcje przyznawane posiadają okres nabywania uprawnień (z obowiązkiem odsprzedaży) i ograniczenie zbywalności od 5 do 10 lat (ostatnie są uwalniane w 2010 r.).

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 2006 r. do 30 września 2006 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2006 r.):

- odpisy na należności: spadek o 3 222 tys. zł (wzrost o 220 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 6 492 tys. zł (spadek o 6 780 tys. zł), spadek rezerw wynika głównie ze sprzedaży udziałów Radia Mazowsze Sp. z o.o. ,
- odpisy na zapasy: wzrost o 4 153 tys. zł (spadek o 581 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych: spadek o 1 825 tys. zł (spadek o 1 519 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 2 646 tys. zł (spadek o 81 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na restrukturyzację o kwotę 7 110 tys. zł (wzrost o 2 142 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 139 tys. zł (wzrost o 7 tys. zł).

7. Kapitały własne

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

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

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

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

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

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. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące środków trwałych) na dzień bilansowy wynoszą 2 979 tys. zł (30 czerwca 2006 r. 4 659 tys. PLN, 31 grudnia 2005 r. 6 818 tys. zł, 30 września 2005 r. 9 048 tys. zł).

9. Zobowiązania pozabilansowe

Na 30 września 2006 r. stan zobowiązań pozabilansowych (udzielone gwarancje oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora SA				
Bank BPH SA	BOR Sp. z o.o.	31.05.2007	2 900	-
Pekao SA	Pracownicy Agory	31.03.2008 / 31.05.2008 / 30.09.2009	675	-
Udzielone przez AMS SA				
VOX Chemia Sp. z o.o.	AMS SA	31.12.2012	1 467	-
PKiN Sp. z o.o.	AMS SA	nieokreślony	200	-
Pozostali	AMS SA	29.12.2006	90	-
			5 332	-

Łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji nie przekracza równowartości 10% kapitałów własnych.

10. Informacja o sprawach spornych

Na dzień 30 września 2006 r. Grupa nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

11. 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.

12. Restrukturyzacja

W dniu 19 września 2006 r. Spółka poinformowała o podjęciu uchwały w sprawie zatwierdzenia planu optymalizacji modelu funkcjonowania Grupy Agory. Głównym celem podjętych przez Zarząd działań jest podniesienie efektywności operacyjnej Spółki i sprawne jej dostosowanie do zmieniających się realiów rynkowych i konkurencyjnych na rynku mediów. Elementem realizacji tych zmian jest istotna redukcja kosztów operacyjnych w Grupie. Celem Spółki jest obniżenie bazy kosztów w 2007 r. o ok. 35 mln zł. Jednym z elementów planu jest dostosowanie poziomu zatrudnienia do nowego modelu funkcjonowania firmy. Zarząd Spółki poinformował Rejonowy Urząd Pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Agorze SA, które obejmą do 250 osób w okresie od 20 września 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Spółka szacuje, że koszty związane z wdrażaniem zmian w 2006 r. wyniosą ok. 5 mln zł, w tym 3,4 mln zł kosztów odpraw i odszkodowań. Na wszystkie koszty związane z optymalizacją zostały zawiązane rezerwy w rachunku wyników Grupy w 2006 r.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

13. Transakcje z podmiotami powiązanymi**(a) wynagrodzenia zarządu**

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA członkom zarządu wynosiły 1 889 tys. zł (dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.: 1 948 tys. zł).

Członkowie zarządu Agory SA nie nabyli akcji Agory ani certyfikatów inwestycyjnych w ramach planów motywacyjnych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2006 r.

Niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez członków zarządu w czwartym kwartale 2005 r. księgowany zgodnie ze standardem MSSF 2 w trzecim kwartale 2006 r. wyniósł 1 317 tys. zł (5 001 tys. zł w trzech kwartałach 2006 r.).

(b) inne podmioty

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	555	2 888	1 334	4 053
Zakupy dóbr i usług	(1 157)	(4 879)	(1 854)	(7 534)
Odpisy aktualizujące udzielone pożyczki	-	-	-	(865)
	<u>30 września 2006</u>	<u>30 czerwca 2006</u>	<u>31 grudnia 2005</u>	<u>30 września 2005</u>
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Należności	524	1 132	1 439	1 823
Zobowiązania	172	8 564	1 746	906
Pożyczki udzielone oraz dłużne papiery wartościowe	1 372	3 000	4 419	13 680

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

14. Wybrane skonsolidowane dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

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 2006 r. (za trzy kwartały 2005 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 = 3,9138 zł (1 EURO = 4,0651 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2006 r. 1 EURO = 3,9824 zł; na 30 września 2005 r. - 1EURO =3,9048 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	834 298	872 879	213 168	214 725
Zysk z działalności operacyjnej	18 896	138 502	4 828	34 071
Zysk brutto	24 116	143 413	6 162	35 279
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	17 356	118 160	4 435	29 067
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	100 017	203 286	25 555	50 008
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	2 803	(86 775)	716	(21 346)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(32 516)	(91 928)	(8 308)	(22 614)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	70 304	24 583	17 963	6 047
Aktywa razem	1 502 231	1 524 260	377 218	390 355
Zobowiązania długoterminowe	178 695	198 637	44 871	50 870
Zobowiązania krótkoterminowe	184 131	161 915	46 236	41 466
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 139 945	1 164 188	286 246	298 143
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	14 252	14 535
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 977 535	56 488 323	54 977 535	56 488 323
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,32	2,09	0,08	0,51
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,73	20,61	5,21	5,28

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

15. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 września 2006	30 czerwca 2006
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	100,0%	100,0%
3	KKK FM S.A., Wrocław (1)	100,0%	100,0%
4	Elita Sp. z o.o., Bydgoszcz (1)	100,0%	100,0%
5	Radio Trefl Sp. z o.o., Sopot (1)	99,9%	99,9%
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	72,0%
7	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8	O'le Sp. z o.o., Opole (1)	100,0%	100,0%
9	Karolina Sp. z o.o., Tychy (1)	100,0%	100,0%
10	CITY Radio Sp. z o.o., Częstochowa (1)	100,0%	100,0%
11	Radio Na Fali Sp. z o.o., Szczecin (1)	100,0%	100,0%
12	ROM Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
13	Barys Sp. z o.o., Tychy (1)	89,8%	89,8%
14	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Jelenia Góra (1)	100,0%	100,0%
15	Radio Pomoże Sp. z o.o., Bydgoszcz (1)	100,0%	100,0%
16	Twoje Radio Sp. z o.o., Wałbrzych (1)	100,0%	100,0%
17	Wibor Sp. z o.o., Nowy Sącz (1)	100,0%	100,0%
18	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
19	Akcent Media Sp. z o.o., Poznań (2)	100,0%	100,0%
20	Radio Wanda Sp. z o.o., Kraków (1)	100,0%	100,0%
21	Radio Klakson Sp. z o.o., Wrocław (1)	100,0%	100,0%
22	Multimedia Plus Sp. z o.o., Śrem	100,0%	76,0%
23	Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Opole	100,0%	100,0%
24	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	66,1%
25	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
26	Tres Sp. z o.o., Sieradz	100,0%	100,0%
27	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
28	BOR Sp. z o.o., Poznań	100,0%	50,1%
29	Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o., Poznań	100,0%	50,0%
Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
30	Radio Mazowsze Sp. z o.o., Łomianki	-	24,0%
31	Bis Media Sp. z o.o., Lublin	49,0%	49,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
32	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
33	Radio Wawel Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków	50,0%	50,0%
34	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
35	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%
36	Media System Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%

(1) pośrednio przez Grupę Radiową Agory Sp. z o.o.

(2) pośrednio przez AMS SA

16. Zakup i sprzedaż jednostek gospodarczych

- W dniu 21 lipca 2006 r. Spółka zawarła warunkową umowę nabycia udziałów w kapitale zakładowym spółek Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (BOR), Multimedia Plus Sp. z o.o. z siedzibą w Śremie (MP), Jan Babczyszyn Radio Jazz FM z siedzibą w Poznaniu (Jazz). Jazz posiada koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego *Radio 88,4 FM Złote Przeboje* zaś MP - koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego *105,4 Roxy FM* w Poznaniu. BOR jest spółką operatorską dla tych stacji. Umowa została zawarta pomiędzy dwiema osobami fizycznymi (Zbywający) a Agorą. Na mocy powyższej umowy osoby fizyczne miały zbyć na rzecz Agory:
 - 2 036 udziałów spółki BOR, stanowiących 50,0% udziałów w kapitale zakładowym BOR,
 - 538 udziałów spółki MP, stanowiących 24,0% udziałów w kapitale zakładowym MP,
 - 3 000 udziałów w spółce Jazz stanowiących 50,0% udziałów w kapitale zakładowym Jazz.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji będącej przedmiotem umowy, bądź pisemnej informacji, iż taka zgoda nie jest wymagana.

W dniu 24 sierpnia 2006 r. został podpisany aneks do tej umowy. Zniósł on warunek zawieszający przeniesienie własności udziałów w BOR, MP i Jazz. Z dniem podpisania aneksu własność udziałów, o których mowa powyżej przeszła na Agorę SA w wyniku czego Spółka posiada 100% udziałów w BOR, MP i Jazz upoważniających Spółkę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniach wspólników tych spółek.

Aktywa i zobowiązania trzech spółek skonsolidowanych pro forma na dzień przejęcia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejęcia
Wartości niematerialne i prawne	189	1 886
Rzeczowe aktywa trwałe	447	447
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	208	208
Aktywa obrotowe netto, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	(518)	(518)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	92	92
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(4 124)	(4 124)
	(3 706)	(2 009)
Aktywa netto nabyte		(775)
Wartość firmy (1)		3 805
Cena nabycia		3 030
Cena nabycia, płatna w gotówce		3 030
Środki pieniężne i ekwiwalenty posiadane przez spółkę		(92)
Wydatki netto na nabycie		2 938

(1) Wartość firmy zawiera pozycje, których nie można wyodrębnić w jednostkach przejętych ani wycenić w sposób wiarygodny, z uwagi na ich charakter.

Gdyby BOR i Jazz były konsolidowane metodą pełną od 1 stycznia 2006 r. to przychody Grupy wyniosłyby 835 403 tys. zł a wynik netto 17 434 tys. zł.

- W dniu 27 lipca 2006 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów stanowiących 24,0% kapitału zakładowego spółki Radio Mazowsze Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach o wartości brutto 4 265 tys. zł (w całości objęte odpisem aktualizującym) oraz wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych o wartości 3 489 tys. zł wraz z naliczonymi odsetkami (w całości objęte odpisem aktualizującym). Cena sprzedaży udziałów wyniosła 64 tys. zł. Agora SA sprzedała wszystkie posiadane udziały w Radiu Mazowsze Sp. z o.o. Przeniesienie własności miało nastąpić w dacie późniejszej z dat – zapłata za udziały lub zapłata za wierzytelności. Transakcja została zrealizowana 2 sierpnia 2006 r.

17. Wydarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 2 listopada 2006 r. Spółka poinformowała o dokonaniu wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Agory SA w dniu 26 października 2006 r. przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy Spółki został obniżony z kwoty 56 757 525 zł do kwoty 54 977 535 zł, czyli o 1 779 990 zł. Obniżenie kapitału jest wynikiem umorzenia 1 779 990 akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, dających prawo do 1 779 990 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, nabytych przez Spółkę w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych realizowanego w okresie od 18 sierpnia do 30 listopada 2005 r. Umorzenie akcji nastąpiło z chwilą obniżenia kapitału zakładowego. Akcje zostały nabyte i umorzone przez Spółkę za zgodą Akcjonariuszy. Całość wydatków na realizację Programu obejmujących koszty nabycia akcji oraz planowane pozostałe koszty związane z Programem wyniosła 120 mln złotych. Począwszy od dnia 26 października 2006 r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 54 977 535 zł.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

18. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory SA**Jednostkowy bilans na 30 września 2006 r.**

	30 września 2006	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 września 2005
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne i prawne	82 350	82 242	83 093	75 284
Rzeczowe aktywa trwałe	456 894	466 551	486 717	503 410
Długoterminowe aktywa finansowe	311 765	309 006	295 534	311 138
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	87 111	89 932	95 979	95 714
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 202	16 045	13 488	11 732
	<u>956 322</u>	<u>963 776</u>	<u>974 811</u>	<u>997 278</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	12 632	11 824	15 056	15 003
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	167 731	176 647	183 424	150 881
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 281	4 417	8 764	3 101
Krótkoterminowe aktywa finansowe	42 570	95 852	73 481	70 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	230 909	191 967	178 517	237 076
	<u>459 123</u>	<u>480 707</u>	<u>459 242</u>	<u>476 513</u>
Aktywa razem	<u>1 415 445</u>	<u>1 444 483</u>	<u>1 434 053</u>	<u>1 473 791</u>

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	30 września 2006	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 września 2005
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	56 758	56 758
Akcje własne (wielkość ujemna)	(119 977)	(119 971)	(119 952)	(63 354)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	353 646	353 646	353 646	353 646
Pozostały kapitał rezerwowy	28 091	24 842	6 336	156
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	765 129	767 320	794 291	797 222
	<u>1 083 647</u>	<u>1 082 595</u>	<u>1 091 079</u>	<u>1 144 428</u>
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65 474	64 139	60 514	57 755
Długoterminowe pożyczki i kredyty	113 327	122 045	139 480	139 480
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 099	1 099	995	1 350
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	1	4	6
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	77	67	35	20
	<u>179 979</u>	<u>187 351</u>	<u>201 028</u>	<u>198 611</u>
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	156	156	143	12
Zobowiązania krótkoterminowe	85 282	114 148	112 430	97 069
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	26 152	17 435	-	-
Rezerwy na zobowiązania	7 688	5 761	3 089	3 269
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 541	37 037	26 284	30 402
	<u>151 819</u>	<u>174 537</u>	<u>141 946</u>	<u>130 752</u>
Pasywa razem	<u>1 415 445</u>	<u>1 444 483</u>	<u>1 434 053</u>	<u>1 473 791</u>
Średnia ważona liczba akcji (1)	<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>	<u>56 324 104</u>	<u>56 488 323</u>

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

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	200 187	699 012	215 512	752 199
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(118 908)	(405 332)	(110 051)	(388 366)
Zysk brutto ze sprzedaży	81 279	293 680	105 461	363 833
Koszty sprzedaży	(64 505)	(236 157)	(57 582)	(186 177)
Koszty ogólnego zarządu	(19 453)	(75 963)	(22 735)	(70 283)
Pozostałe przychody operacyjne	2 414	9 178	3 260	9 963
Pozostałe koszty operacyjne	(5 953)	(17 260)	(4 475)	(13 428)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(6 218)	(26 522)	23 929	103 908
Przychody finansowe	4 033	35 492	3 252	67 792
Koszty finansowe	(1 124)	(10 667)	(3 108)	(10 520)
Zysk / (strata) brutto	(3 309)	(1 697)	24 073	161 180
Podatek dochodowy	1 115	13	(5 035)	(23 287)
Zysk / (strata) netto	(2 194)	(1 684)	19 038	137 893
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł)	(0,04)	(0,03)	0,34	2,44

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 września 2006 r.						
Stan na 30 czerwca 2006 r.	56 758	(119 971)	353 646	24 842	767 320	1 082 595
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	(2 194)	(2 194)
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych	-	-	-	3 253	-	3 253
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(6)	-	-	-	(6)
Pozostałe	-	-	-	(4)	3	(1)
Stan na 30 września 2006 r.	56 758	(119 977)	353 646	28 091	765 129	1 083 647
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.						
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	6 336	794 291	1 091 079
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	(1 684)	(1 684)
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych	-	-	-	21 766	-	21 766
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(25)	-	-	-	(25)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(27 488)	(27 488)
Pozostałe	-	-	-	(11)	10	(1)
Stan na 30 września 2006 r.	56 758	(119 977)	353 646	28 091	765 129	1 083 647

(1) w 2006 r. program skupienia akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Zmiana wartości akcji skupionych wynika z zaksięgowania kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.						
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	180	687 683	1 098 267
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	134 953	134 953
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	6 190	-	6 190
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(119 952)	-	-	-	(119 952)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(28 379)	(28 379)
Pozostałe	-	-	-	(34)	34	-
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	6 336	794 291	1 091 079
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.						
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	180	687 683	1 098 267
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	137 893	137 893
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(63 354)	-	-	-	(63 354)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(28 379)	(28 379)
Pozostałe	-	-	-	(24)	25	1
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	156	797 222	1 144 428

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005
Działalność operacyjna				
Zysk / (strata) brutto	(3 309)	(1 697)	24 073	161 180
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja środków trwałych	11 408	35 091	14 606	44 484
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	582	2 154	73	232
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	92	281	107	(322)
Odsetki, netto	286	625	133	(542)
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(4 268)	(628)	289	(539)
Przychody z tytułu dywidend	-	(23 769)	-	(37 726)
Zmiana stanu rezerw	1 928	4 717	(189)	2 717
Zmiana stanu zapasów	(808)	2 424	(5 640)	(496)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	7 119	32 771	23 040	(25 358)
Zmian stanu zobowiązań	(3 696)	(20 267)	1 309	19 863
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(4 495)	6 254	2 509	4 827
Inne korekty	4 794	21 835	(523)	(252)
Gotówka z działalności operacyjnej	9 633	59 791	59 787	168 068
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(570)	(2 046)	(7 313)	(15 307)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	9 063	57 745	52 474	152 761
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	103	312	144	228
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	64	3 496	-	2 198
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	2 436	3 158	-	723
Dywidendy otrzymane	3 000	10 769	30 000	32 726
Splata udzielonych pożyczek	244	721	10 143	20 716
Przychody z tytułu odsetek	2 660	5 598	1 843	7 415
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	52 867	97 799	19 911	49 911
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	1 676	5 014	1 657	4 789

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(3 352)	(11 028)	(6 721)	(15 950)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone	(31)	(2 974)	(51)	(759)
Nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	(65 987)	(20 000)	(110 000)
Udzielone pożyczki	(656)	(19 734)	(690)	(9 102)
Inne	-	-	-	(68)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	59 011	27 144	36 236	(17 173)
Działalność finansowa				
Nabycie akcji własnych (1)	(6)	(25)	(56 350)	(56 350)
Dywidendy wypłacone	(27 477)	(27 477)	(28 367)	(28 367)
Odsetki	(1 614)	(4 890)	(1 880)	(6 482)
Inne	(35)	(105)	(35)	(708)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(29 132)	(32 497)	(86 632)	(91 907)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 942	52 392	2 078	43 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	191 967	178 517	234 998	193 395
Na koniec okresu obrotowego	230 909	230 909	237 076	237 076

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Wydatki na zakup akcji własnych wynikają z kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

W związku ze zmianami opisanymi w sprawozdaniu finansowym za 2005 r., w celu zapewnienia porównywalności danych, dokonano przekształceń danych finansowych na dzień i za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. Zmiany te dotyczyły zmiany klasyfikacji umów dzierżawy maszyn drukarskich.

Podsumowanie wprowadzonych zmian przedstawia tabela poniżej:

	Dane prezentowane w raporcie za trzeci kwartał 2005 r.	Przekształcenia	Dane porównywalne prezentowane w raporcie za trzeci kwartał 2006 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	161 728	(8 967)	152 761
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	(26 140)	8 967	(17 173)
Rzeczowe aktywa trwałe na 30 września 2005 r.	581 286	(77 876)	503 410
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe na 30 września 2005 r.	5 091	90 623	95 714
Należności krótkoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe na 30 września 2005 r.	144 105	6 776	150 881
Kapitał własny na 30 września 2005 r.	1 128 617	15 811	1 144 428
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 30 września 2005 r.	54 043	3 712	57 755
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	761 165	(8 966)	752 199
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	(398 738)	10 372	(388 366)
Przychody finansowe za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	55 289	12 503	67 792
Podatek dochodowy za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	(20 639)	(2 648)	(23 287)
Zysk netto za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.	126 632	11 261	137 893
Zysk przypadający na jedną akcję za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. (zł)	2,23	0,21	2,44

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory SA

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory SA w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2006 r.):

- odpisy na należności: spadek o 2 649 tys. zł (spadek o 575 tys. zł),
- odpisy na finansowe aktywa: spadek o 4 537 tys. zł (spadek o 7 056 tys. zł), spadek rezerw wynika głównie ze sprzedaży udziałów i pożyczek Radia Mazowsze Sp. z o.o. ,
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 4 339 tys. zł (spadek o 497 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na restrukturyzację o 7 168 tys. zł (wzrost o 2 117 tys. zł),
- rozwiązano rezerwę na straty pewne i prawdopodobne w wysokości 2 569 tys. zł (spadek o 190 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 117 tys. zł (bez zmian).

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	699 012	752 199	178 602	185 038
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(26 522)	103 908	(6 777)	25 561
Zysk / (strata) brutto	(1 697)	161 180	(434)	39 650
Zysk / (strata) netto	(1 684)	137 893	(430)	33 921
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	57 745	152 761	14 754	37 579
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	27 144	(17 173)	6 935	(4 224)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(32 497)	(91 907)	(8 303)	(22 609)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	52 392	43 681	13 386	10 745
Aktywa razem	1 415 445	1 473 791	355 425	377 431
Zobowiązania długoterminowe	179 979	198 611	45 194	50 863
Zobowiązania krótkoterminowe	151 819	130 752	38 122	33 485
Kapitał własny	1 083 647	1 144 428	272 109	293 082
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	14 252	14 535
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 977 535	56 488 323	54 977 535	56 488 323
Zysk / (strata) przypadający(a) na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,03)	2,44	(0,01)	0,60
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,71	20,26	4,95	5,19

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2006 r.

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Warszawa, 7 listopada 2006 r.

Wanda Rapaczynski – Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szaliński - Członek Zarządu