

RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.

RAPORT PÓŁROCZNY ZAWIERA:

1. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2014 r.
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.
3. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2014 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2014 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.
6. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2014 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.
7. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2014 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Grupy
Agora
**za I półrocze
2014 r.**

14 sierpnia 2014 r.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	5
1.1. Rynek reklamy [3]	5
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	6
1.3. Frekwencja w kinach [10]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody.....	7
2.2. Koszty operacyjne	9
3. PERSPEKTYWY	10
3.1. Przychody.....	10
3.1.1 Rynek reklamy [3]	10
3.1.2 Sprzedaż prasy	11
3.1.3. Sprzedaż biletów	11
3.2 Koszty operacyjne	11
3.2.1 Koszty usług obcych	11
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	11
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	11
3.2.4 Koszty materiałów i energii.....	11
III. WYNIKI FINANSOWE	12
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA.....	12
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	12
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze półrocze 2014 r. [1]	13
2.2. Przychody i koszty finansowe	14
3. BILANS GRUPY AGORA	14
3.1. Aktywa trwałe	14
3.2. Aktywa obrotowe	14
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe.....	15
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	15
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	15
4.1. Działalność operacyjna	15
4.2. Działalność inwestycyjna	16
4.3. Działalność finansowa.....	16
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5].....	17
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	18
IV.A. PRASA [1]	18
1. Przychody	19
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	19
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4].....	19
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	20
1.2. Sprzedaż reklam [3]	20
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej.....	20
1.2.2. Prasa bezpłatna [3], [4]	21
1.2.3 Przychody reklamowe czasopism	21
2. Koszty	21
3. Nowe inicjatywy	21

IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	23
1. Przychody [3]	24
2. Koszty	24
3. Nowe inicjatywy	25
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	26
1. Przychody [8]	26
2. Koszty	27
3. Nowe inicjatywy	27
IV.D. INTERNET [1] , [6]	28
1. Przychody	28
2. Koszty	29
3. Istotne informacje o działalności internetowej	29
4. Nowe inicjatywy	29
IV.E. RADIO	30
1. Przychody [3]	30
2. Koszty	30
3. Udziały w słuchalności [9]	31
4. Nowe inicjatywy	31
IV.F. DRUK [1]	32
1. Przychody	32
2. Koszty	32
3. Nowe inicjatywy	32
PRZYPISY	33
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	36
V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	36
V.B ISTOTNE WYDARZENIA	37
V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	38
V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	40
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	40
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym półroczu 2014 r. i do dnia publikacji raportu	40
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu 2014 r. i do dnia publikacji raportu	40
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2014 r.	41
5. Pozostałe informacje	41
6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	42
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	46
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	46
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych	46

GRUPA AGORA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 R.

PRZYCHODY 524,8 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 10,5 MLN ZŁ,
EBITDA 38,3 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 36,4 MLN ZŁ

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

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

- Od pierwszego kwartału 2014 r., w wyniku zmian organizacyjnych, Grupa Agora („Grupa”) zmieniła sposób raportowania wybranych segmentów operacyjnych. Najistotniejsze zmiany dotyczą wyodrębnienia działalności poligraficznej z dotychczasowego segmentu Prasa Codzienna jako odrębnego segmentu operacyjnego. Kolejną istotną zmianą dotyczy włączenia działalności związanej z wydawaniem czasopism Agory do nowego segmentu Prasa oraz przeniesieniem dotychczasowej działalności pionu Projekty Specjalne do nowego segmentu Film i Książka (wcześniej segment Kino). Dokładny opis zmian w sposobie raportowania poszczególnych działalności biznesowych Grupy Agora znajduje się we właściwych sekcjach niniejszego komentarza. Dane porównawcze za analogiczne okresy 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie jednak zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach kwartalnych za poprzednie okresy mogą nie być w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.
- W drugim kwartale 2014 r. przychody Grupy wyniosły 270,8 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 0,4% w porównaniu do drugiego kwartału 2013 r. Dzięki poprawie kondycji rynku reklamowego większość segmentów operacyjnych Grupy (Internet, Film i Książka, Reklama Zewnętrzna i Radio) odnotowała wzrost przychodów. Segment Druk odnotował przychody na poziomie porównywalnym do drugiego kwartału 2013 r. Niższe przychody zostały odnotowane w segmencie Prasa. W pierwszym półroczu 2014 r. przychody Grupy wyniosły 524,8 mln zł i były o 1,7% niższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Złożyły się na to wyższe, w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r., o 9,7% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym, które wyniosły 81,8 mln zł. Wzrost ten jest związany z większym wolumenem zamówień. Dodatkowo, w pierwszym półroczu 2014 r. sieć kin Helios odnotowała wzrost liczby sprzedanych biletów, co przełożyło się na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów o 7,1% do kwoty 66,1 mln zł. Przychody z pozostałej sprzedaży Grupy wyniosły 54,0 mln zł i wzrosły o 1,9% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 r. Pozytywnie na wartość pozostałych przychodów wpłynęły wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach, które wzrosły o 21,0% do kwoty 22,5 mln zł. Negatywnie na wartość przychodów wpłynęły niższe o 6,6% wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 257,3 mln zł oraz niższe o 4,9% wpływy ze sprzedaży wydawnictw w wysokości 65,6 mln zł.
- W drugim kwartale 2014 r. koszty operacyjne netto Grupy wzrosły o 1,2% do kwoty 270,8 mln zł. Głównym powodem tego wzrostu były wyższe o 7,4% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 76,7 mln zł. Największe wzrosty tej pozycji widoczne były w segmencie Prasa, Internet, Film i Książka oraz Radio i są one związane z działaniami rozwojowymi prowadzonymi w Grupie. Nieznacznie wzrosły koszty usług obcych, co było związane m.in. z wyższymi kosztami produkcji w segmencie Druk. W pierwszym półroczu 2014 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 534,4 mln zł i wzrosły o 0,9% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 r. Jednym z głównych czynników wpływających na wzrost kosztów operacyjnych Grupy były wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 3,9% do kwoty 149,6 mln zł, m.in. ze względu na wyższe, w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., koszty związane z rezerwą urlopową. W omawianym okresie wzrosły również koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów

i materiałów związane z większym zapotrzebowaniem na materiały produkcyjne działalności poligraficznej na rzecz klientów zewnętrznych. Wyższe koszty usług obcych związane są głównie z wyższym kosztem zakupu kopii filmowych oraz wyższymi kosztami usług produkcyjnych dla klientów zewnętrznych w efekcie zwiększenia wolumenu produkcji. Wzrost kosztów usług obcych został częściowo ograniczony przez niższe koszty utrzymania nośników reklamowych w segmencie Reklamy Zewnętrznej oraz niższe koszty zakupu czasu antenowego w segmencie Radio. W pierwszym półroczu 2014 r. nieznacznie wzrosły również koszty reprezentacji i reklamy.

- ▶ W drugim kwartale 2014 r. EBITDA Grupy wyniosła 24,1 mln zł. Pomimo rosnących kosztów operacyjnych Grupa zamknęła drugi kwartał 2014 r. pozytywnym wynikiem operacyjnym na poziomie EBIT. Strata netto wyniosła 1,5 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 1,0 mln zł. W pierwszym półroczu 2014 r. EBITDA Grupy zmniejszyła się do 38,3 mln zł. Strata operacyjna Grupy wyniosła 9,6 mln zł, a strata netto 10,5 mln zł. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 10,6 mln zł.
- ▶ Na koniec czerwca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 137,6 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 67,9 mln zł oraz 69,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, Grupa posiada należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 47,0 mln zł stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec czerwca 2014 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 128,8 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 102,9 mln zł).
- ▶ W dniu 15 marca 2014 r. Grupa Agora we współpracy z Kino Polska TV S.A. uruchomiła kanał filmowy Stopklatka TV rozwijany w ramach spółki Stopklatka S.A. Spółka Stopklatka S.A. planuje osiągnąć rentowność już w 2015 r., a kanał filmowy realizuje założenia co do udziału w oglądalności powyżej założeń. Wyniki spółki Stopklatka S.A. są konsolidowane w wynikach Grupy Agora metodą praw własności.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w drugim kwartale 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,0 mld zł i wzrosła o ponad 2,5% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r.

Tab.1

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

W drugim kwartale 2014 r. reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie i w kinie. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w pozostałych segmentach rynku reklamy. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2,5%	5,5%	7,0%	(12,0%)	6,0%	0,5%	(16,5%)	(3,0%)

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	52,0%	21,5%	8,0%	7,0%	6,5%	4,0%	1,0%

W pierwszym półroczu 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 3,6 mld zł i wzrosła o prawie 2,0% w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie, kinie oraz zewnętrzną. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w pozostałych segmentach rynku reklamy. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2,0%	5,0%	6,5%	(12,5%)	6,0%	(1,0%)	(21,0%)	(9,5%)

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

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	52,0%	21,5%	8,0%	7,5%	6,0%	4,0%	1,0%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W drugim kwartale 2014 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o ponad 10,7%. Największe spadki miały miejsce, w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych. W pierwszym półroczu 2014 r. spadek rozpowszechniania płatnego razem dzienników w Polsce wyniósł 10,5%.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w drugim kwartale 2014 r. zmniejszyła się o 2,1% w porównaniu z drugim kwartałem 2013 r. i wyniosła 7,3 mln biletów. W pierwszym półroczu 2014 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wzrosła o 9,3% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 r. i wyniosła 19,3 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2014	Udział %	II kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	270,8	100,0%	271,9	100,0%	(0,4%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	146,3	54,0%	148,3	54,5%	(1,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	32,5	12,0%	33,4	12,3%	(2,7%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	24,6	9,1%	26,5	9,7%	(7,2%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	41,1	15,2%	41,4	15,2%	(0,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	26,3	9,7%	22,3	8,3%	17,9%

w mln zł	I półrocze 2014	Udział %	I półrocze 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	524,8	100,0%	533,7	100,0%	(1,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	257,3	49,0%	275,4	51,6%	(6,6%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	65,6	12,5%	69,0	12,9%	(4,9%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	66,1	12,6%	61,7	11,6%	7,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	81,8	15,6%	74,6	14,0%	9,7%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	54,0	10,3%	53,0	9,9%	1,9%

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

W drugim kwartale 2014 r. najistotniejszy wpływ na poziom przychodów Grupy miał spadek wartości wydatków na rynku reklamy prasowej. Wpłynęło to negatywnie na poziom przychodów segmentu Prasa, które skurczyły się o 8,0%. Niewielki spadek przychodów odnotował także segment Druk. Pozostałe segmenty Grupy (Internet, Film i Książka, Reklama Zewnętrzna i Radio) odnotowały wzrost przychodów. W rezultacie, przychody Grupy wyniosły 270,8 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 0,4% w porównaniu do drugiego kwartału 2013 r.

Ze względu na ograniczenie wydatków reklamowych w dziennikach i w czasopiśmie w Polsce w drugim kwartale 2014 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 1,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. i wyniosły 146,3 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 7,1 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa. Pozostałe segmenty operacyjne Grupy odnotowały wzrost przychodów reklamowych.

W drugim kwartale 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 32,5 mln zł i była niższa o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Wpływ na to miały niższe przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Film i Książka, co było związane głównie ze sprzedażą filmu „Drogówka” w formie płyty DVD w 2013 r. oraz niższa sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej*. Przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wyniosły 24,4 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 0,6 mln zł w porównaniu z drugim kwartałem 2013 r., pomimo niższej o 14,9% średniej sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). Pozytywny wpływ na dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej* miała podwyżka ceny *Gazety Wyborczej* wprowadzona w lipcu 2013 r. oraz na początku 2014 r. Warto zauważyć, że w drugim kwartale 2014 r. o 7,0% wzrosły przychody ze sprzedaży czasopism i wyniosły 4,6 mln zł. W rezultacie segment Prasa odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży wydawnictw o 0,3% do kwoty 30,8 mln zł.

W drugim kwartale 2014 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios zmniejszyły się o 7,2% i wyniosły 24,6 mln zł pomimo nieznacznego wzrostu frekwencji w porównaniu z drugim kwartałem 2013 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 1,5 mln biletów czyli o blisko 1,0% więcej niż w drugim kwartale 2013 r. [10].

W drugim kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wyniosły 41,1 mln zł i nieznacznie skurczyły się w stosunku do drugiego kwartału 2013 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 26,3 mln zł i wzrosły o 17,9% w porównaniu z drugim kwartałem 2013 r. Pozytywny wpływ na wzrost tej pozycji miały przychody z dystrybucji filmu „Powstanie Warszawskie” oraz wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

W pierwszym półroczu 2014 r. najistotniejszy wpływ na poziom przychodów Grupy miał spadek wartości wydatków na rynku reklamy prasowej. Wpłynęło to negatywnie na poziom przychodów segmentu Prasa, które skurczyły się o 13,5%. Niewielki spadek przychodów odnotował także segment Reklama Zewnętrzna. Pozostałe segmenty Grupy (Druk, Internet, Film i Książka oraz Radio) odnotowały wzrost przychodów. W rezultacie, przychody Grupy wyniosły 524,8 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 1,7% w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r.

Ze względu na ograniczenie wydatków reklamowych w dziennikach i w czasopiśmie w Polsce w pierwszym półroczu 2014 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 6,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. i wyniosły 257,3 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 21,0 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa. Niewielki spadek przychodów reklamowych, o 2,0 mln zł, został odnotowany w segmencie Reklama Zewnętrzna. Pozostałe segmenty operacyjne Grupy (Film i Książka, Internet i Radio) odnotowały wzrost przychodów reklamowych.

W pierwszym półroczu 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 65,6 mln zł i była niższa o 4,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Wpływ na to miały niższe przychody ze sprzedaży wydawnictw prasowych oraz ze sprzedaży książek w segmencie Film i Książka. Przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wyniosły 50,0 mln zł i zmniejszyły się jedynie o 3,3% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 r., pomimo niższej o 15,2% średniej sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). W tym czasie przychody ze sprzedaży czasopism zmniejszyły się o 10,2% i wyniosły 8,8 mln zł. W rezultacie segment Prasa odnotował spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw o 3,0%. O 15,3% do kwoty 5,5 mln zł zmniejszyły się również przychody ze sprzedaży wydawnictw w pionie Projekty Specjalne. W dużej mierze jest to efekt sprzedaży filmu „Drogówka” w formie wydawnictwa DVD w analogicznym okresie 2013 r.

W pierwszym półroczu 2014 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wzrosły o 7,1% do kwoty 66,1 mln zł dzięki wzrostowi frekwencji w kinach sieci Helios w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 3,9 mln biletów czyli o 8,7% więcej niż w pierwszym półroczu 2013 r. [10].

W pierwszym półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 9,7% i wyniosły 81,8 mln zł.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 54,0 mln zł i wzrosły o 1,9% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 r. Pozytywny wpływ na wzrost tej pozycji miały wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios oraz przychody związane z dystrybucją filmu „Powstanie Warszawskie”. W pierwszym półroczu 2013 r. pozytywny wpływ na wartość tej pozycji miały przychody z dystrybucji filmu „Drogówka”, która przyciągnęła do kin ponad 1 milion widzów.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	II kwartał 2014	Udział %	II kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty operacyjne netto, w tym:	(270,8)	100,0%	(267,6)	100,0%	1,2%
Usługi obce	(84,3)	31,1%	(83,5)	31,2%	1,0%
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(76,7)	28,3%	(71,4)	26,7%	7,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(58,6)	21,6%	(61,2)	22,9%	(4,2%)
Amortyzacja	(24,1)	8,9%	(23,9)	8,9%	0,8%
Reprezentacja i reklama	(18,0)	6,6%	(17,9)	6,7%	0,6%

w mln zł	I półrocze 2014	Udział %	I półrocze 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty operacyjne netto, w tym:	(534,4)	100,0%	(529,7)	100,0%	0,9%
Usługi obce	(169,9)	31,8%	(167,7)	31,7%	1,3%
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(149,6)	28,0%	(144,0)	27,2%	3,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(118,2)	22,1%	(116,0)	21,9%	1,9%
Amortyzacja	(47,9)	9,0%	(49,2)	9,3%	(2,6%)
Reprezentacja i reklama	(31,2)	5,8%	(30,5)	5,8%	2,3%

(1) podana kwota za 3 i 6 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości odpowiednio 0,7 mln zł i 1,4 mln zł.

Koszty operacyjne netto Grupy w drugim kwartale 2014 r. wzrosły o 1,2% do kwoty 270,8 mln zł. Miało to wpływ na ich wzrost w pierwszym półroczu 2014 r. o 0,9% do kwoty 534,4 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych** w drugim kwartale 2014 r. związany był m.in. z wyższymi kosztami produkcji w segmencie Druk. Niższe były natomiast koszty zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka oraz koszty utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna w wyniku zmian w portfelu posiadanych nośników oraz sukcesywnemu obniżaniu jednostkowych kosztów ich utrzymania. W pierwszym półroczu 2014 r. wzrost kosztów usług obcych związany jest z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych oraz wyższymi kosztami usług produkcyjnych dla klientów zewnętrznych. Grupa odnotowała niższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach obcych oraz niższe koszty utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w drugim kwartale 2014 r. wzrosły o 7,4% do kwoty 76,7 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie Prasa wynika z projektu wdrożenia nowego limitowanego systemu dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* i innych działań rozwojowych. W segmencie Internet koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 8,6%, głównie ze względu na rozwój serwisów sportowych, rekrutacyjnych oraz wzmacnianie sił sprzedaży. Nieznaczny wzrost tej pozycji kosztowej był także widoczny w segmentach Film i Książka oraz Radio. W segmencie Reklama Zewnętrzna pozostały one na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a w segmencie Druk zostały lekko zredukowane. W pierwszym półroczu 2014 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 3,9% do kwoty 149,6 mln zł. Wpływ miał na to wzrost tej pozycji kosztowej w segmentach Prasa, Internet, Film i Książka oraz Radio. Dodatkowo, Spółka zwraca uwagę, iż wpływ na poziom kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2014 r. miała m.in. wyższa rezerwa urlopową oraz zakończenie w 2013 r. realizacji programu motywacyjnego opartego na papierach wartościowych Spółki.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec czerwca 2014 r. wyniosło 3 092 etatów i zwiększyło się o 72 etaty w porównaniu z końcem czerwca 2013 r. Wzrost zatrudnienia wynika głównie z prowadzonych projektów rozwojowych w segmencie Internet oraz Film i Książka.

W Grupie funkcjonują różne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. wynik operacyjny Grupy obciążany jest kwartalnie kosztami rezerwy na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu Spółki za lata 2013 – 2015 (opisany w nocie 5B do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W pierwszym półroczu 2014 r. koszt tego planu wyniósł 0,3 mln zł.

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, w porównaniu z drugim kwartałem 2013 r., wynika głównie z mniejszego wolumenu usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych. W pierwszym półroczu 2014 r. koszty te wzrosły o 1,9% do kwoty 118,2 mln zł ze względu na wyższy wolumen zamówień od klientów zewnętrznych.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zwiększyły się nieznacznie zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2014 r. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Radio, Internet oraz Film i Książka.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce odnotowuje w 2014 r. systematyczną poprawę. Zarówno w pierwszym, jak i w drugim kwartale roku reklamodawcy wydali więcej na promowanie swoich produktów i usług niż w analogicznych okresach 2013 (odpowiednio: o 1,0% i 2,5%). Spółka dostrzega poprawę kondycji rynku reklamowego szczególnie w drugim kwartale 2014 r., w którym wydatki reklamowe dużo wolniej zmniejszały się w prasie, a dynamicznie rosły w większości pozostałych segmentów rynku reklamowego.

Sytuacja na rynku reklamy w znaczącym stopniu zależy od kondycji polskiej gospodarki - wzrost wartości wydatków na reklamę w Polsce następuje wraz z poprawą koniunktury gospodarczej. Prognozy dla polskiej gospodarki w 2014 r. zakładają możliwy wzrost produktu krajowego brutto na poziomie około 3%.

Ponadto wpływ na polską gospodarkę mogą mieć wydarzenia międzynarodowe, mające konsekwencje dla rozwoju gospodarczego kraju oraz aktywności reklamowej przedsiębiorców.

Biorąc pod uwagę wszystkie wskazane kwestie, a także pozytywne sygnały płynące z polskiej gospodarki, Spółka postanowiła nieznacznie skorygować swoje szacunki wzrostu wartości wydatków na reklamę w Polsce.

Po analizie dostępnych danych rynkowych Spółka szacuje, iż w całym 2014 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce może wzrosnąć w przedziale od 1 do 3%. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu Spółka skorygowała swoje estymacje co do potencjalnego wzrostu wydatków na reklamę w telewizji, radiu oraz w kinie. Zmianie uległa również estymacja wzrostu całkowitych wydatków na reklamę w Polsce w 2014 r. Bez zmian pozostały szacunki dotyczące dynamiki wydatków na reklamę w prasie oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej. Warto też zauważyć, że pozytywny wpływ na wartość wydatków realizowanych w

dziennikach i w reklamie zewnętrznej w kolejnych kwartałach 2014 r. mogą mieć zbliżające się wybory do samorządów lokalnych.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W kolejnych kwartałach 2014 r. negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej utrzymają się. Spółka wierzy, iż wprowadzona na początku 2014 r. podwyżka ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* pozwoli na częściowe ograniczenie spadku przychodów ze sprzedaży dziennika. Jednocześnie, Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r., Agora wdrożyła nowy model dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. W opinii Spółki w długim terminie działania te powinny przynieść pozytywne efekty w postaci wzrostu sprzedaży wydań cyfrowych dziennika.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest planowany na dany rok repertuar kinowy. Po przeanalizowaniu dostępnych informacji szacowane jest, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2014 r. powinna wzrosnąć w porównaniu z 2013 r. Pierwsze półrocze 2014 r. przyniosło wzrost frekwencji w Polsce o 9,3% [10].

3.2 Koszty operacyjne

W kolejnych kwartałach 2014 r. Grupa planuje projekty rozwojowe w wybranych segmentach biznesowych, które mogą wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty to Prasa, Film i Książka oraz Internet.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależeć będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany euro do złotego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Dodatkowo, na wzrost tej pozycji kosztowej wpłyną dwa nowe obiekty kinowe, które zostały otwarte w pierwszym kwartale 2014 r. oraz planowane otwarcia kolejnych obiektów w drugiej połowie 2014 r. i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Grupie. Największe tego typu projekty będą realizowane w segmencie Prasa i Internet. Związane są one głównie z transformacją modelu biznesowego działalności prasowej Grupy, w tym z wdrożeniem nowego modelu darmowego limitowanego dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz rozwojem oferty prenumeraty cyfrowej dziennika. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wiąże się w największym stopniu z rozwojem wybranych serwisów grupy Gazeta.pl oraz ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszym półroczu 2014 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, w tym nowych obiektów kinowych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji. W związku z tym, w kolejnych kwartałach 2014 r. wartość wydatków na reklamę i reprezentację może wzrosnąć w porównaniu z analogicznymi okresami 2013 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszym półroczu 2014 r. koszty te wzrosły o 1,7% w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 r. Największy wpływ na tą pozycję kosztową ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy. Wysokość tych kosztów w kolejnych kwartałach 2014 r. może wzrosnąć. Ich wysokość będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za pierwsze półrocze 2014 r. obejmuje konsolidację Agory S.A., Agory Poligrafii Sp. z o.o., grupy AMS S.A. („grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTailly Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.), 5 spółek zależnych działających w branży radiowej, spółek Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. działających w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine (do 10 grudnia 2013 r.). Dodatkowo, Grupa posiada udziały w jednostce współkontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w jednostkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. i Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 r.).

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 12, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w nocie 19 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	270,8	271,9	(0,4%)	524,8	533,7	(1,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	146,3	148,3	(1,3%)	257,3	275,4	(6,6%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	32,5	33,4	(2,7%)	65,6	69,0	(4,9%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	24,6	26,5	(7,2%)	66,1	61,7	7,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	41,1	41,4	(0,7%)	81,8	74,6	9,7%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	26,3	22,3	17,9%	54,0	53,0	1,9%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(270,8)	(267,6)	1,2%	(534,4)	(529,7)	0,9%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(58,6)	(61,2)	(4,2%)	(118,2)	(116,0)	1,9%
<i>Amortyzacja</i>	(24,1)	(23,9)	0,8%	(47,9)	(49,2)	(2,6%)
<i>Usługi obce</i>	(84,3)	(83,5)	1,0%	(169,9)	(167,7)	1,3%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(76,7)	(71,4)	7,4%	(149,6)	(144,0)	3,9%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(18,0)	(17,9)	0,6%	(31,2)	(30,5)	2,3%
Wynik operacyjny - EBIT	0,0	4,3	-	(9,6)	4,0	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	0,2	(1,9)	-	0,3	(2,8)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	1,4	1,0	40,0%	3,1	3,2	(3,1%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,9)	(2,6)	(26,9%)	(3,7)	(5,6)	(33,9%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,5)	(0,4)	(25,0%)	(0,8)	(0,3)	(166,7%)
Zysk/(strata) brutto	(0,3)	2,0	-	(10,1)	0,9	-
Podatek dochodowy	(1,2)	(1,4)	(14,3%)	(0,4)	(1,7)	(76,5%)
Zysk/(strata) netto	(1,5)	0,6	-	(10,5)	(0,8)	(1 212,5%)
Przypadająca na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(1,0)	1,3	-	(10,6)	(0,2)	(5 200,0%)
Udziały niekontrolujące	(0,5)	(0,7)	(28,6%)	0,1	(0,6)	-
marża EBIT (EBIT/Przychody)	-	1,6%	(1,6pkt %)	(1,8%)	0,7%	(2,5pkt %)
EBITDA	24,1	28,2	(14,5%)	38,3	53,2	(28,0%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	8,9%	10,4%	(1,5pkt %)	7,3%	10,0%	(2,7pkt %)

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

(2) podana kwota za 3 i 6 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczonymi w instrumentach finansowych w wysokości odpowiednio 0,7 mln zł i 1,4 mln zł.

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

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

Tab. 10

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I półrocze 2014
Przychody ze sprzedaży (1)	149,7	125,2	73,7	60,7	41,3	85,6	(11,4)	524,8
Udział %	28,5%	23,9%	14,0%	11,6%	7,9%	16,3%	(2,2%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(134,5)	(122,5)	(71,7)	(50,3)	(38,2)	(86,8)	(30,4)	(534,4)
EBIT	15,2	2,7	2,0	10,4	3,1	(1,2)	(41,8)	(9,6)
Przychody i koszty finansowe								0,3
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,8)
Podatek dochodowy								(0,4)
Strata netto za okres								(10,5)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(10,6)
Udziały niekontrolujące								0,1
EBITDA	20,1	15,4	10,3	12,9	4,4	7,1	(31,9)	38,3
Wydatki inwestycyjne (2)	(0,7)	(20,6)	(4,4)	(2,4)	(1,0)	(0,8)	(3,4)	(33,3)

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., spółki Agora TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym półroczu 2014 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 11

w mln zł	30.06.2014	31.03.2014	% zmiany do 31.03.2014	31.12.2013	30.06.2013
Aktywa trwałe	1 201,1	1 215,2	(1,2%)	1 204,0	1 174,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,1%	75,0%	(0,9pkt %)	73,3%	70,5%
Aktywa obrotowe	419,6	404,5	3,7%	438,9	491,7
<i>udział w sumie bilansowej</i>	25,9%	25,0%	0,9pkt %	26,7%	29,5%
RAZEM AKTYWA	1 620,7	1 619,7	0,1%	1 642,9	1 666,6
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 178,9	1 180,0	(0,1%)	1 189,6	1 189,5
<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,7%	72,9%	(0,2pkt %)	72,4%	71,4%
Udziały niekontrolujące	17,6	18,7	(5,9%)	18,0	16,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,1%	1,2%	(0,1pkt %)	1,1%	1,0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	140,2	146,8	(4,5%)	154,9	137,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,7%	9,1%	(0,4pkt %)	9,4%	8,2%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	284,0	274,2	3,6%	280,4	323,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	17,5%	16,8%	0,7pkt %	17,1%	19,4%
RAZEM PASYWA	1 620,7	1 619,7	0,1%	1 642,9	1 666,6

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 marca 2014 r. jak i 31 grudnia 2013 r. wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne, które zostały częściowo skompensowane inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wzrostem długoterminowych inwestycji w spółki powiązane (m. in. nabycie udziałów w Stopklatka S.A.). Ponadto, w pierwszym kwartale 2014 r., nastąpił wzrost należności długoterminowych z tytułu kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę zależną AMS S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 marca 2014 r., wpłynął głównie wzrost salda należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług. Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia

2013 r., wpłynął głównie spadek salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów związany m.in. z wydatkami inwestycyjnymi oraz spłatą zadłużenia z tytułu kredytów i leasingu finansowego, częściowo skompensowany wzrostem salda należności krótkoterminowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

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

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 marca 2014 r. jak i 31 grudnia 2013 r., wpływ miał głównie wzrost zobowiązań krótkoterminowych, który został częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

4. PRZEPIŁYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27,8	11,5	141,7%	36,4	60,6	(39,9%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4,0)	(113,1)	(96,5%)	(38,1)	(132,4)	(71,2%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20,6)	(23,4)	(12,0%)	(30,0)	(39,6)	(24,2%)
Razem przepływy pieniężne netto	3,2	(125,0)	-	(31,7)	(111,4)	(71,5%)
Środki pieniężne na koniec okresu	67,9	79,6	(14,7%)	67,9	79,6	(14,7%)

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 137,6 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 67,9 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 69,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, Grupa posiada należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 47,0 mln zł stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych).

Agora S.A. nie jest i nie była w 2014 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Agora za pierwsze półrocze 2014 r., biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępny limit kredytowy, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

4.1. Działalność operacyjna

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

4.2. Działalność inwestycyjna

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

4.3. Działalność finansowa

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

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(0,4%)	0,5%	(0,9pkt %)	(2,0%)	(0,04%)	(2,0pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	30,8%	33,0%	(2,2pkt %)	28,4%	32,6%	(4,2pkt %)
rentowność kapitału własnego	(0,4%)	0,4%	(0,8pkt %)	(1,8%)	(0,03%)	(1,8pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	13 dni	11 dni	18,2%	13 dni	12 dni	8,3%
szybkość obrotu należności	67 dni	65 dni	3,1%	71 dni	68 dni	4,4%
szybkość obrotu zobowiązań	41 dni	42 dni	(2,4%)	42 dni	40 dni	5,0%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,5	1,5	-	1,5	1,5	-
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	0,0	1,8	(100,0%)	(2,9)	0,8	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	9,6	0,6	1 645,5%	0,2	5,7	(97,0%)

(1) na dzień 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA [1]

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

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

Tab. 14

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	80,5	87,5	(8,0%)	149,7	173,0	(13,5%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	30,8	30,7	0,3%	62,2	64,1	(3,0%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	24,4	25,0	(2,4%)	50,0	51,7	(3,3%)
w tym <i>Czasopisma</i>	4,6	4,3	7,0%	8,8	9,8	(10,2%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	48,6	55,7	(12,7%)	85,6	106,6	(19,7%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)	30,5	38,5	(20,8%)	55,3	74,8	(26,1%)
w tym <i>Czasopisma</i>	6,8	7,3	(6,8%)	11,3	13,8	(18,1%)
w tym <i>Metro</i> (3)	5,9	6,0	(1,7%)	10,6	11,2	(5,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(71,5)	(69,5)	2,9%	(134,5)	(136,4)	(1,4%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(21,5)	(21,6)	(0,5%)	(39,9)	(43,7)	(8,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(28,8)	(26,8)	7,5%	(55,3)	(53,2)	3,9%
Amortyzacja	(2,7)	(2,0)	35,0%	(4,9)	(4,3)	14,0%
Reprezentacja i reklama (1), (6)	(10,2)	(11,2)	(8,9%)	(18,5)	(20,0)	(7,5%)
EBIT	9,0	18,0	(50,0%)	15,2	36,6	(58,5%)
marża EBIT	11,2%	20,6%	(9,4pkt %)	10,2%	21,2%	(11,0pkt %)
EBITDA	11,7	20,0	(41,5%)	20,1	40,9	(50,9%)
marża EBITDA	14,5%	22,9%	(8,4pkt %)	13,4%	23,6%	(10,2pkt %)

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

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

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

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

(5) podana kwota za 3 i 6 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości odpowiednio 0,3 mln zł i 0,6 mln zł;

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

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

Zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2014 r. segment Prasa odnotował pogorszenie wyniku operacyjnego ze względu na niższe przychody niż w analogicznych okresach 2013 r. [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2014 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 80,5 mln zł i były niższe o 8,0% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., głównie za sprawą niższych przychodów reklamowych w *Gazecie Wyborczej* i czasopismach. Warto zauważyć, że w omawianym okresie segment odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży wydawnictw za sprawą rosnących przychodów ze sprzedaży czasopism. Jest to efekt konsekwentnie wprowadzanych zmian w wybranych tytułach oraz podwyżki ceny egzemplarzowej wybranych tytułów.

W pierwszym półroczu 2014 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 149,7 mln zł i były niższe o 13,5% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., głównie za sprawą niższych przychodów reklamowych w *Gazecie Wyborczej* i czasopismach. Należy pamiętać, iż istotny wpływ na poziom przychodów zarówno ze sprzedaży egzemplarzy jak i ze sprzedaży reklam miała sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy*. Dodatkowo, od lutego 2014 r. został zmieniony cykl wydawniczy magazynu „Wysokie Obcasy Extra”, który obecnie ukazuje się na rynku jako miesięcznik.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W drugim kwartale 2014 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 191 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 14,9% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły jedynie o 2,4% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r., co było możliwe dzięki podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w lipcu 2013 r. i w styczniu 2014 r. W omawianym okresie, tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 9,2% (2,8 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

W pierwszym półroczu 2014 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 195 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 15,2% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły jedynie o 3,3% w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r., co było możliwe dzięki podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w lipcu 2013 r. i w styczniu 2014 r. Od stycznia 2014 r. Spółka wprowadziła podwyżkę ceny wydania podstawowego do 2,80 zł w poniedziałki, wtorki i środy oraz do 3,20 zł w czwartki, piątki i soboty. W omawianym okresie, tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 9,5% (2,9 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

Pozytywnie na wartość przychodów segmentu zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2014 r. ze sprzedaży wydawnictw wpłynął wzrost o odpowiednio 18,7% i 16,7% przychodów ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej* (*Wysokie Obcasy Extra*, *Książki. Magazyn do czytania*).

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W drugim kwartale 2014 r. przychody pionu ze sprzedaży wydawnictw były o 7,0% wyższe niż w analogicznym okresie 2013 r. pomimo spadku liczby sprzedanych egzemplarzy. Było to możliwe głównie dzięki podniesieniu cen wydań podstawowych większości tytułów. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 357,2 tys. egz. i zmniejszyło się o 31,3% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r.

W pierwszym półroczu 2014 r. przychody pionu ze sprzedaży wydawnictw były o 10,2% niższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Pamiętać należy, iż istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży egzemplarzy miała sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy*. W tym czasie średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 349,0 tys. egz. i zmniejszyło się o 43,0% w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r. Dla tytułów pozostających w ofercie wydawniczej pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna, spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wynika głównie z niższego o 17,8% średniego rozpowszechniania płatnego oferty miesięczników porównywalnej z pierwszym półroczem 2013 r.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W drugim kwartale 2014 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 30,5 mln zł i były o 20,8% niższe niż w drugim kwartale 2013 r.

W pierwszym półroczu 2014 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 55,3 mln zł i były o 26,1% niższe niż w pierwszym półroczu 2013 r.

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

W drugim kwartale 2014 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 16,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 18,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o 0,5pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r. i wyniósł ponad 36,0%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* zwiększył się o 1,0 pkt% poziomie stosunku do analogicznego okresu 2013 r.

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

W pierwszym półroczu 2014 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 21,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 23,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 1,0pkt% w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r. i wyniósł ponad 35,5%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* zwiększył się o 0,5 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.

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

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

W drugim kwartale 2014 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 27,2% (spadek o około 3,6 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron

ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 101 i była niższa o około 13% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2014 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 26,6% (spadek o około 3,1 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 94 i była niższa o około 16% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Wpływy reklamowe *Metra* w drugim kwartale 2014 r. były niższe o 1,7%, w tym wpływy z reklam wymiarowych wzrosły o ponad 8,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o około 16,5%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o 1,5pkt% do 6,5%. W omawianym okresie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o ponad 1,5pkt% oraz o prawie 1,0pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o ponad 6,5pkt% do prawie 29,0%.

Wpływy reklamowe *Metra* w pierwszym półroczu 2014 r. były niższe o 5,4%, w tym wpływy z reklam wymiarowych wzrosły o prawie 2,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o około 21,0%. W rezultacie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o prawie 1,5pkt% do prawie 6,5%. W omawianym okresie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o prawie 1,5pkt% oraz o prawie 1,0pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o prawie 6,0pkt% do 27,0%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

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

W drugim kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 6,8% do kwoty 6,8 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 12,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł prawie 4,0% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 8,0% (według danych cennikowych) [7].

W pierwszym półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 18,1% do kwoty 11,3 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł ponad 12,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł prawie 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł prawie 7,5% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 2,9% do kwoty 71,5 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu są wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związane z projektem wdrożenia nowego limitowanego systemu dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej*.

W pierwszym półroczu 2014 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 1,4% do kwoty 134,5 mln zł. Ograniczenie kosztów operacyjnych było możliwe dzięki obniżeniu kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych o 8,7% w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r., głównie w efekcie niższych wolumenów produkcji zarówno *Gazety Wyborczej* jak i publikacji pionu *Czasopism* i *Prasy Bezpłatnej*. Do redukcji kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się także niższe o 7,5% koszty reprezentacji i reklamy, głównie w efekcie niższych nakładów na promocję pionu *Czasopisma* i *Prasy Bezpłatnej*.

3. NOWE INICJATYWY

4 lutego 2014 r. *Gazeta Wyborcza*, jako pierwszy tytuł w Polsce, wprowadziła system limitowanego darmowego dostępu do swoich cyfrowych treści. Pozwala on czytelnikom dziennika przeczytać bezpłatnie do 10 dowolnych artykułów w ciągu miesiąca z serwisów internetowych *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* i 22 serwisów

przygotowywanych przez redakcje lokalne *Gazety Wyborczej*. Po przekroczeniu limitu mogą oni wykupić jeden z trzech pakietów cyfrowej prenumeraty. To nadal początkowa faza rozwoju tego modelu dostępu do treści. Zespół cyfryzacyjny wykorzystuje dotychczasowe doświadczenia oraz wprowadza i testuje nowe pomysły i rozwiązania, aby dalej rozwijać tę formę dostępu do treści *Wyborczej*. W dniu 30 czerwca 2014 r. *Gazeta Wyborcza* miała 15,1 tys. aktywnych subskrypcji cyfrowych (aktywne subskrypcje miesięczne kwartalne, roczne zakupione na stronach internetowych serwisów *Gazety Wyborczej*, w systemie Piano International, w księgarni internetowej Publio.pl oraz w formie aplikacji mobilnych na tablety i smartfony z systemami iOS, Win8 i Android.

Od maja 2014 r. *Gazeta Wyborcza* wprowadziła do swojej oferty nowe multimedialne pakiety reklamowe. Dzięki nim reklamodawcy mogą dotrzeć ze swoim przekazem do wszystkich czytelników *Wyborczej* - osób korzystających z jej treści w wersji drukowanej, w internecie i na urządzeniach mobilnych. Nowa oferta działu sprzedaży marek prasowych Agory obejmuje 3 korzystne cenowo pakiety reklamowe, zapewniające tygodniową kampanię we wszystkich lub wybranych odślonach *Gazety Wyborczej*.

3 czerwca 2014 r. pion Czasopism Agory wprowadził na rynek *Avanteen* – pierwszy polski magazyn shoppingowy dla młodzieży w wieku 11-19 lat poświęcone modzie i urodzie. Część pisma poświęcona urodzie zawiera praktyczne porady dotyczące pielęgnacji cery, wykonania makijażu i stylizacji fryzur oraz propozycje kosmetyków. Materiały z sesji zdjęciowych wzbogacone są o nagrania backstage, które można oglądać na urządzeniach mobilnych dzięki aplikacji Viuu.

IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]

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

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

Tab. 15

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	54,3	52,0	4,4%	125,2	120,4	4,0%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	24,6	26,5	(7,2%)	66,1	61,7	7,1%
Przychody ze sprzedaży barowej	9,3	8,3	12,0%	22,5	18,6	21,0%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	7,0	5,6	25,0%	12,1	11,2	8,0%
Przychody z działalności Projektów Specjalnych	6,8	7,7	(11,7%)	13,3	15,0	(11,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(56,7)	(56,8)	(0,2%)	(122,5)	(122,1)	0,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (2)	(5,6)	(5,5)	1,8%	(12,4)	(11,9)	4,2%
Usługi obce (2)	(25,3)	(25,6)	(1,2%)	(58,5)	(53,9)	8,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(7,1)	(6,6)	7,6%	(14,3)	(13,5)	5,9%
Amortyzacja (2)	(6,4)	(6,1)	4,9%	(12,4)	(12,3)	0,8%
Reprezentacja i reklama (1), (2)	(4,9)	(3,7)	32,4%	(8,8)	(7,8)	12,8%
Koszty operacyjne z działalności Projektów Specjalnych	(6,5)	(7,7)	(15,6%)	(13,5)	(19,6)	(31,1%)
EBIT	(2,4)	(4,8)	50,0%	2,7	(1,7)	-
marża EBIT	(4,4%)	(9,2%)	4,8pkt %	2,2%	(1,4%)	3,6pkt %
EBITDA (3)	4,1	1,5	173,3%	15,4	12,0	28,3%
marża EBITDA	7,6%	2,9%	4,7pkt %	12,3%	10,0%	2,3pkt %

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

(2) podane kwoty nie uwzględniają kosztów pionu Projekty Specjalne;

(3) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji w pionie Projekty Specjalne, które w pierwszym półroczu 2014 r. wyniosły 0,3 mln zł, a w samym drugim kwartale 2014 r. 0,1 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 1,4 mln zł oraz 0,2 mln zł).

Segment Film i Książka zakończył drugi kwartał 2014 r. poprawą wyników operacyjnych. EBITDA segmentu wyniosła 4,1 mln zł i była istotnie wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Segment zmniejszył stratę operacyjną na poziomie EBIT do 2,4 mln zł. Udało się tego dokonać dzięki wyższym przychodom reklamowym, przychodom ze sprzedaży barowej oraz niższym kosztom działalności pionu Projekty Specjalne.

Wynik operacyjny EBIT pionu Projekty Specjalne za drugi kwartał 2014 r. wyniósł 0,3 mln zł i był on lepszy o 0,3 mln zł od tego odnotowanego w drugim kwartale 2013 r. [1]. Pion Projekty Specjalne zakończył pierwsze półrocze 2014 r. stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 0,2 mln zł. Wynik ten był lepszy o 4,4 mln zł od tego odnotowanego w pierwszym półroczu 2013 r. [1].

W pierwszym półroczu 2014 r. segment odnotował również poprawę wyników operacyjnych. EBIT wyniósł 2,7 mln zł i był wyższy o 4,4 mln zł od wyniku odnotowanego w pierwszym półroczu 2013 r., a EBITDA segmentu wzrosła do 15,4 mln zł. Poprawa wyniku operacyjnego w pierwszym półroczu 2014 r. wynika ze wzrostu frekwencji w sieci kin Helios, która przyniosła wzrost przychodów ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej. Pozytywny wpływ na wynik operacyjny segmentu miały również niższe koszty działalności Projektów Specjalnych z tytułu działalności filmowej.

1. PRZYCHODY [3]

W drugim kwartale 2014 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 4,4% do kwoty 54,3 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 1,5 mln i wzrosła o blisko 1,0% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r. Przełożyło się to na wyższe przychody z działalności barowej. Spadek przychodów ze sprzedaży biletów wynika z m.in. z mniejszego udziału filmów w technologii 3D oraz wysokiego poziomu sprzedaży biletów dla grup zorganizowanych.

W drugim kwartale 2014 r. przychody z tytułu działalności pionu Projekty Specjalne wyniosły 6,8 mln zł i zmniejszyły się o 11,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W omawianym okresie Projekty Specjalne nie odnotowały istotnych przychodów z tytułu koprodukcji filmowej.

Wydawnictwo Agory, działające w ramach pionu Projekty Specjalne wydało w drugim kwartale 2014 r. 22 publikacje książkowe i 2 albumy muzyczne oraz kontynuowało wydawanie serii audiobooków *Mistrzowie Słowa 3*. W rezultacie, w omawianym okresie wydawnictwo sprzedało około 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

Należy pamiętać, że zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2013 r. istotny wpływ na dynamikę przychodów segmentu Film i Książka miała działalność z zakresu koprodukcji (realizowanej przez pion Projektów Specjalnych) i dystrybucji filmowej (realizowanej przez Next Film Sp. z o.o.), związana z filmem „Drogówka”.

W pierwszym półroczu 2014 r. przychody segmentu Film i Książka wyniosły 125,2 mln zł i były o 4,0% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 3,9 mln i wzrosła o 8,7% w stosunku do tej odnotowanej w pierwszym półroczu 2013 r. Wyższa frekwencja w sieci kin Helios wpłynęła na wyższe o 4,4 mln zł przychody ze sprzedaży biletów i wyższe o 3,9 mln zł przychody ze sprzedaży barowej w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Przychody z tytułu działalności pionu Projekty Specjalne wyniosły w pierwszym półroczu 2014 r. 13,3 mln zł i zmniejszyły się o 11,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W pierwszym półroczu 2014 r. pion Projekty Specjalne nie odnotował istotnych przychodów z tytułu koprodukcji filmowej.

W pierwszym półroczu 2014 r. Agora rozpoczęła wydawanie 1 projektu seryjnego *Mistrzowie słowa 3* oraz opublikowała 37 wydawnictw jednorazowych. W tym okresie pion Projekty Specjalne sprzedał 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

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

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 0,2% niższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2013 r. i wyniosły 56,7 mln zł.

Na spadek kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły niższe o 15,6% koszty operacyjne działalności pionu Projekty Specjalne, które wyniosły 6,5 mln zł. Dodatkowo, czynnikiem wpływającym na spadek kosztów operacyjnych były niższe koszty usług obcych, co było związane z niższymi przychodami ze sprzedaży biletów do sieci kin Helios. Nieznaczny wzrost pozostałych pozycji kosztowych związany jest głównie z rozwojem sieci kin Helios.

W pierwszym półroczu 2014 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 122,5 mln zł i były o 0,4 mln zł wyższe w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r. Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe koszty zakupu kopii filmowych związane z wyższymi przychodami ze sprzedaży biletów. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii,

wartości towarów i materiałów oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wiąże się z rozwojem sieci kin Helios. Na obniżenie poziomu kosztów operacyjnych segmentu w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. wpłynęła mniejsza aktywność spółki Next Film w obszarze dystrybucji kinowej.

Koszty działalności Projektów Specjalnych w pierwszym półroczu 2014 r. wyniosły 13,5 mln zł i były niższe o 31,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2013 r. Istotny wpływ na wysokość tych kosztów w pierwszym półroczu 2013 r. miał udział w koprodukcji filmu „Drogówka”. W pierwszym półroczu 2014 r. Projekty Specjalne nie realizowały żadnego projektu z zakresu koprodukcji filmowej.

3. NOWE INICJATYWY

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

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

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

Tab. 16

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	42,5	41,7	1,9%	73,7	76,3	(3,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	41,9	41,0	2,2%	72,3	74,3	(2,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(37,0)	(38,2)	(3,1%)	(71,7)	(75,9)	(5,5%)
Koszty realizacji kampanii	(6,6)	(6,6)	-	(11,5)	(12,0)	(4,2%)
Koszty utrzymania systemu	(16,8)	(17,7)	(5,1%)	(33,4)	(35,7)	(6,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,2)	(5,2)	-	(9,9)	(10,3)	(3,9%)
Reprezentacja i reklama	(1,2)	(1,9)	(36,8%)	(2,2)	(3,4)	(35,3%)
Amortyzacja	(4,2)	(4,1)	2,4%	(8,3)	(8,5)	(2,4%)
EBIT	5,5	3,5	57,1%	2,0	0,4	400,0%
marża EBIT	12,9%	8,4%	4,5pkt %	2,7%	0,5%	2,2pkt %
EBITDA	9,7	7,6	27,6%	10,3	8,9	15,7%
marża EBITDA	22,8%	18,2%	4,6pkt %	14,0%	11,7%	2,3pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 365	23 931	(2,4%)	23 365	23 931	(2,4%)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) podana kwota za 6 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł;
- (3) bez nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na stacjach benzynowych, małoformatowych nośników na wiatkach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

Segment Reklama Zewnętrzna poprawił wyniki operacyjne zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2014 r. W drugim kwartale 2014 r. wzrost przychodów segmentu o 1,9% oraz redukcja kosztów operacyjnych o 3,1% sprawiły, że EBIT segmentu wzrósł do 5,5 mln zł. EBITDA segmentu wzrosła do 9,7 mln zł, a marża EBITDA wzrosła o 4,6 pkt% do poziomu 22,8%. W pierwszym półroczu 2014 r. głównym czynnikiem wpływającym na poprawę wyników segmentu było ograniczenie kosztów operacyjnych o 5,5%. Dzięki temu grupa AMS poprawiła zarówno wynik EBIT, do 2,0 mln zł, jak i EBITDA do 10,3 mln zł. Marża EBITDA wzrosła natomiast do 14,0%.

1. PRZYCHODY [8]

W drugim kwartale 2014 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, wzrosła o ponad 0,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W całym pierwszym półroczu 2014 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o ponad 1,0% niższe niż w pierwszej połowie 2013 r.

W drugim kwartale 2014 r. dynamika wzrostu przychodów reklamowych AMS była wyższa niż na całym rynku wydatków na reklamę zewnętrzną i wyniosła 2,2%. W pierwszym półroczu 2014 r. dynamika przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS nieznacznie odbiegała od dynamiki całego rynku notując spadek na poziomie 2,7%.

Wyższy niż rynkowy wzrost przychodów reklamowych segmentu w drugim kwartale 2014 r. osiągnięto dzięki pozytywnej dynamice wydatków reklamodawców na nośniki typu *citylight* oraz na reklamę na autobusach. Spadek przychodów segmentu w pierwszym półroczu 2014 r. to m.in. efekt niższych wpływów z kampanii realizowanych na nośnikach typu billboard 12 w efekcie ograniczania wielkości tego systemu.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2014 r. wyniósł blisko 35%, a w całym pierwszym półroczu 2014 r. blisko 36%.

2. KOSZTY

Grupa AMS, zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2014 r., ograniczyła koszty operacyjne odpowiednio o 3,1% oraz 5,5%, głównie za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu oraz ograniczeniu kosztów reprezentacji i reklamy.

W pierwszym półroczu 2014 r. koszty realizacji kampanii zmniejszyły się o 4,2% głównie w konsekwencji istotnego zmniejszenia kosztów wyklejania plakatów w efekcie mniejszego wolumenu klejeń.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 5,1% w drugim kwartale i 6,4% w pierwszym półroczu 2014 r., to rezultat skutecznej optymalizacji portfela posiadanych nośników reklamowych oraz obniżenia stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 3,9% w pierwszym półroczu 2014 r. wynika z niższego stopnia realizacji zakładanych na pierwszy kwartał 2014 r. celów sprzedażowych, co m.in. spowodowało spadek zmiennego elementu wynagrodzeń. W drugim kwartale 2014 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników pozostały na tym samym poziomie co rok wcześniej.

Do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się również niższe, w porównaniu z analogicznymi okresami 2013 r., wydatki na reprezentację i reklamę. Spadek tych kosztów jest spowodowany niższymi kosztami kampanii patronacko – komercyjnych.

3. NOWE INICJATYWY

W kwietniu 2014 r. na terenie Warszawy firma Adpol, wchodząca w skład grupy AMS, rozpoczęła instalację tablic *Miejskiego Systemu Informacji Płatnej (MSI)* z kierunkowymi panelami informacyjnymi w Warszawie. Firmy mogą na nich umieszczać swoje logo wraz z informacją dotyczącą odległości od siedziby, punktu usługowego lub handlowego. Projekt budowy komercyjnej części *MSI* realizowany jest przez grupę AMS we współpracy z firmą *Venessa* oraz *Zarządem Dróg Miejskich*.

W maju 2014 r. AMS w konkursie *Media Trendy 2014* zdobył nagrodę za *AMS Metrics Transit* oraz wyróżnienie za *Urban Activity Segmentation*. AMS został także zwycięzcą rankingu mediów. *AMS Metrics Transit* to nowa funkcjonalność narzędzia *AMS Metrics*, umożliwiająca zdefiniowanie wskaźników mediowych dla kampanii wykorzystujących powierzchnie reklamowe na autobusach. *Urban Activity Segmentation* to nowy moduł analityczny w badaniu konsumenckim *Target Group Index*. Jest strategicznym narzędziem w projektowaniu komunikacji marketingowej wykorzystującej OOH i mobile.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., LLC Agory Ukraine (do 10 grudnia 2013 r.), Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.).

Tab. 17

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	34,0	29,8	14,1%	60,7	54,9	10,6%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	27,2	24,2	12,4%	47,4	43,9	8,0%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,8	4,1	(7,3%)	7,3	8,1	(9,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(27,6)	(24,9)	10,8%	(50,3)	(48,1)	4,6%
Koszty łączny i usług komputerowych	(1,0)	(0,7)	42,9%	(2,2)	(1,5)	46,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(11,4)	(10,5)	8,6%	(22,0)	(21,2)	3,8%
Amortyzacja	(1,3)	(1,2)	8,3%	(2,5)	(2,4)	4,2%
Reprezentacja i reklama (1)	(4,9)	(4,4)	11,4%	(7,5)	(6,5)	15,4%
EBIT	6,4	4,9	30,6%	10,4	6,8	52,9%
marża EBIT	18,8%	16,4%	2,4pkt %	17,1%	12,4%	4,7pkt %
EBITDA	7,7	6,1	26,2%	12,9	9,2	40,2%
marża EBITDA	22,6%	20,5%	2,1pkt %	21,3%	16,8%	4,5pkt %

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

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

(3) podana kwota za 6 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł.

Dzięki poprawie koniunktury rynkowej, utrzymaniu dobrej pozycji zasięgowej i wprowadzaniu nowych produktów redakcyjnych i reklamowych segment Internet znacząco poprawił wynik operacyjny zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2014 r. EBITDA segmentu Internet wyniosła w drugim kwartale 2014 r. 7,7 mln zł, a w pierwszym półroczu 2014 r. 12,9 mln zł i była istotnie wyższa od tej odnotowanej w analogicznych okresach 2013 r. [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2014 r. całkowite przychody segmentu Internet były wyższe o 14,1% i wyniosły 34,0 mln zł. W pierwszym półroczu 2014 r. przychody segmentu Internet wyniosły 60,7 mln zł i wzrosły o 10,6%. Na wzrost przychodów wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych w portalu *Gazeta.pl* i poprzez sieć reklamy internetowej *AdTaily* oraz zmiana systemu rozliczeń wpływów z rekrutacyjnych ogłoszeń prasowych z segmentem Prasa.

W drugim kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 12,4% do kwoty 27,2 mln zł, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną o 4,5%. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miał dynamiczny rozwój sprzedaży formatów wideo.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach spadły zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2014 r. Główny wpływ na spadek przychodów z ogłoszeń internetowych miała zmiana zasad rozliczania wpływów ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeń rekrutacyjnych w prasie i internecie.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 10,8% do kwoty 27,6 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2014 r. wzrost kosztów operacyjnych był niższy i wyniósł 4,6%. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miał wzrost zatrudnienia, wzrost kosztów dzierżawy powierzchni reklamowej m.in. w sieciach reklamowych *AdTaily* i *Searchlab* oraz wzrost kosztów reklamy.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w drugim kwartale 2014 r. o 8,6%, a w pierwszym półroczu 2014 r. wzrost ten wyniósł 3,8%. Wyższe koszty są efektem wzrostu zatrudnienia m.in. w serwisach rekrutacyjnych i sportowych, sieci *Searchlab* oraz spółce *Sir Local*.

W drugim kwartale 2014 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet wzrosły o 11,4%, a w całym pierwszym półroczu 2014 r. wzrost ten wyniósł 15,4%. Jest to wynik realizacji m.in. kampanii reklamowej w serwisie nieruchomości *Domiporta.pl*, kampanii w serwisach rekrutacyjnych oraz wydatków na reklamę internetową w spółce *Sir Local*.

Wzrost kosztów usług komputerowych zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2014 r. związany jest ze wzrostem kosztów utrzymania i rozwoju oprogramowania w portalu *Gazeta.pl* oraz w serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W maju 2014 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 57,9% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl - RASP* i grupie *Wirtualna Polska*. Ich liczba osiągnęła poziom 12,5 mln osób. Na portalu użytkownicy wykonali z urządzeń nieprzenośnych 655,1 mln odsłon i spędzili średnio 1 godzinę i 23 minuty.[6]

W maju 2014 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 130,6 mln (wzrost o 58,4%), co dało grupie *Gazeta.pl* trzecie miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 16,6% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych. [6]

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za maj 2014 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*. Grupa *Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategoriach: *Praca* (m.in. *GazetaPraca.pl*), *Wyposażenie wnętrza i ogród* (m.in. serwis *CzteryKaty.pl*), *Kuchnia, gotowanie* (m.in. serwis *Ugotuj.to*), oraz *Zdrowie i medycyna* (m.in. *Zdrowie.Gazeta.pl*). Trzecią pozycję grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Plotki, życie gwiazd* (m.in. *Plotek.pl*), *Informacje i publicystyka – ogólne, Dzieci, rodzina* (m.in. *eDziecko.pl*), *Informacje lokalne i regionalne, Blogi* (m.in. *Blox.pl*) i *Styl życia*.

4. NOWE INICJATYWY

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

W maju 2014 r. premierę miało weekendowe wydanie *Gazeta.pl*. Atrakcyjne treści podane są w magazynowej formie, a ich sposób prezentacji dostosowany do ekranów dotykowych. W związku z projektem przygotowana została również specjalna oferta dla partnerów reklamowych. W maju 2014 r. udostępnione zostały również aplikacje *Gazeta.pl*, *Sport.pl* i *Tuba FM* na zegarki *Samsung Gear*. To pierwsze w Polsce aplikacje contentowe na inteligentne zegarki, umożliwiające śledzenie najnowszych informacji, relacji sportowych, a także odtwarzanie muzyki.

Pod koniec czerwca 2014 r. dla użytkowników urządzeń z systemem operacyjnym *Windows 8* udostępniono również bezpłatną aplikację VOD - *Kinoplex.pl*, dzięki której użytkownicy mają możliwość legalnego oglądania blisko tysiąca filmów, bajek oraz seriali.

W drugim kwartale 2014 r. nowe produkty wzbogaciły ofertę spółki *AdTaily*. Są to *Yieldbird*, system zwiększający przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowych wydawców internetowych oraz *Highway*, platforma zakupu mediów metodą aukcyjną RTB.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 21 stacji lokalnych nadających pod marką Złote Przeboje, 7 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 31 stycznia 2014 r.), jednej radiostacji lokalnej oferującej muzykę w formacie CHR (Contemporary Hit Radio) oraz ponadregionalnej stacji TOK FM obejmującej 16 obszarów miejskich.

Tab. 18

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	23,2	22,7	2,2%	41,3	40,8	1,2%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	22,7	22,1	2,7%	40,2	39,8	1,0%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(19,9)	(19,2)	3,6%	(38,2)	(37,4)	2,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(6,8)	(6,4)	6,3%	(13,6)	(13,1)	3,8%
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,4)	(2,1)	14,3%	(4,5)	(4,1)	9,8%
Amortyzacja	(0,6)	(0,6)	-	(1,3)	(1,2)	8,3%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,5)	(1,8)	38,9%	(4,8)	(2,8)	71,4%
EBIT	3,3	3,5	(5,7%)	3,1	3,4	(8,8%)
marża EBIT	14,2%	15,4%	(1,2pkt %)	7,5%	8,3%	(0,8pkt %)
EBITDA	3,9	4,1	(4,9%)	4,4	4,6	(4,3%)
marża EBITDA	16,8%	18,1%	(1,3pkt %)	10,7%	11,3%	(0,6pkt %)

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

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

(3) podana kwota za 3 i 6 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł.

W drugim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu Radio rosły szybciej niż przychody, głównie za sprawą wydatków na reprezentację i reklamę. Segment osiągnął pozytywne wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, w wysokości 3,3 mln zł, jak i EBITDA w wysokości 3,9 mln zł. Były one tylko nieznacznie niższe niż rok wcześniej. W pierwszym półroczu 2014 r. segment Radio osiągnął również pozytywne wyniki na poziomie EBIT i EBITDA. Były one nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie 2013 r., głównie z powodu wyższych wydatków na reprezentację i reklamę.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w drugim kwartale 2014 r. wzrosły o 2,2% w porównaniu z drugim kwartałem 2013 r. i wyniosły 23,2 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miała wyższa sprzedaż własnego czasu antenowego. Jednocześnie niższe były wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych. Podobną sytuację segment odnotował w pierwszym półroczu 2014 r. z przychodami rosnącymi o 1,2% do kwoty 41,3 mln zł, głównie za sprawą sprzedaży własnego czasu antenowego. Jednocześnie, w drugim kwartale 2014 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 5,8%, a w pierwszym półroczu 2014 r. o 5,6% w porównaniu z analogicznymi okresami 2013 r.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2014 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 3,6% do kwoty 19,9 mln zł. Istotnym czynnikiem przyczyniającym się do wzrostu kosztów operacyjnych w omawianym okresie były wyższe koszty reprezentacji i reklamy. Dodatkowo, do tego wzrostu przyczyniły się w dużej mierze wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz

pracowników, na które wpływ miała m.in. wyższa rezerwa na niewykorzystane urlopy. W 2013 r. większość działań promocyjnych segmentu realizowana była w drugiej połowie roku.

W pierwszym półroczu 2014 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 2,1% i wyniosły 38,2 mln zł. Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpływ miały wyższe wydatki na reprezentację i reklamę. W analogicznym okresie 2013 r. segment nie prowadził intensywnych działań promocyjnych przesuując je na drugą połowę roku. Dodatkowo, głównie ze względu na wyższą rezerwę na niewykorzystane urlopy wzrosły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

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

4. NOWE INICJATYWY

W kwietniu 2014 r., przed wyborami do Parlamentu Europejskiego, został uruchomiony nowy serwis internetowy *Radia TOK FM, wyborywtoku.pl*. Publikowane są w nim wyniki sondaży poparcia dla partii politycznych, komitetów wyborczych oraz poszczególnych kandydatów, przed zbliżającymi się wyborami. Serwis pokazuje też zmiany poparcia ugrupowań politycznych w dłuższym czasie według pracowni badawczych.

7 czerwca 2014 r., *Radio Złote Przeboje* zainauguowało w stolicy wakacyjną trasę *Złote Przeboje na wakacjach* - dla widzów zagrali Ryszard Rynkowski, Afromental i Margaret. Wśród 11 miast odwiedzanych w ramach trasy, oprócz Warszawy, są takie miasta jak Świnoujście, Mielno, Giżycko i Częstochowa, a wśród występujących artystów: Urszula, Kombi i Kasia Kowalska. Wszystkie imprezy mają charakter otwarty.

W czerwcu br. odbyła się pierwsza, po zmianie nazwy i formatu muzycznego, kampania *Rock Radia*. W kampanii pod hasłem *Jedyne Rock Radio w Polsce* wystąpili dziennikarze stacji: Kuba Wojewódzki, Tymon Tymański, Mikołaj Lizut oraz Piotr Kędzierski. Reklamy *Rock Radia* można było zobaczyć w kinach *Helios* i *Cinema City*, serwisach internetowych *Gazeta.pl*, a także w *Gazecie Wyborczej*.

IV.F. DRUK [1]

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

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

Tab. 20

w mln zł	II kwartał 2014	II kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Łączne przychody, w tym:	43,0	43,1	(0,2%)	85,6	77,9	9,9%
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	41,1	41,4	(0,7%)	81,8	74,6	9,7%
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(43,4)	(42,6)	1,9%	(86,8)	(76,1)	14,1%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(30,6)	(30,8)	(0,6%)	(61,4)	(53,1)	15,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(5,4)	(5,6)	(3,6%)	(10,6)	(10,8)	(1,9%)
Amortyzacja	(3,9)	(4,2)	(7,1%)	(8,3)	(8,0)	3,8%
EBIT	(0,4)	0,5	-	(1,2)	1,8	-
marża EBIT	(0,9%)	1,2%	(2,1pkt %)	(1,4%)	2,3%	(3,7pkt %)
EBITDA	3,5	4,7	(25,5%)	7,1	9,8	(27,6%)
marża EBITDA	8,1%	10,9%	(2,8pkt %)	8,3%	12,6%	(4,3pkt %)

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

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

(3) podana kwota za 3 i 6 miesięcy 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 0,1 mln zł.

Zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2014 r. segment Druk odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBITDA w wysokości, odpowiednio 3,5 mln zł oraz 7,1 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2014 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 41,1 mln zł i były na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2014 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wzrosły o 9,7% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. i wyniosły 81,8 mln zł, głównie ze względu na rosnące przychody z tytułu produkcji w technologii heatset.

2. KOSZTY

W pierwszym półroczu 2014 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 14,1% do kwoty 86,8 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu były wyższe koszty materiałów i energii związane z wyższym wolumenem produkcji heatsetowej.

3. NOWE INICJATYWY

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

PRZYPISY

[1] EBIT i EBITDA dla segmentów Prasa, Internet, Film i Książka oraz Druk wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

[2] Dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z pełnymi okresami kalendarzowymi.

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy telewizyjnej oraz wartości wydatków na reklamę w internecie i w kinie w drugim kwartale 2013 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedz przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które mogą być korygowane na bieżąco. Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media, monitoring Agory S.A.

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

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

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

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

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę Millward Brown SMG/KRC na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: kwiecień-czerwiec 2014 r. N = 10 400; styczeń-czerwiec 2014 r. N = 20 861.

[5] Definicje wskaźników:

<i>Rentowność sprzedaży netto =</i>	$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
<i>Rentowność sprzedaży brutto =</i>	$\frac{\text{Zysk/strata brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
<i>Rentowność kapitału =</i>	$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2}$ <i>(2 dla danych półrocznych i 4 dla danych kwartalnych)</i>
<i>Szybkość obrotu należności =</i>	$\frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} / \text{liczba dni}}$
<i>Szybkość obrotu zobowiązań =</i>	$\frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu} + \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} / \text{liczba dni}}$
<i>Szybkość obrotu zapasów =</i>	$\frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} / \text{liczba dni}}$
<i>Wskaźnik płynności I =</i>	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$
<i>Stopa zadłużenia =</i>	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$
<i>Wskaźnik pokrycia odsetek =</i>	$\frac{\text{Zysk/strata na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$
<i>Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek =</i>	$\frac{\text{Wolne przepływy pieniężne*}}{\text{Koszty odsetek}}$

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

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

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

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 114 miesięczników i 71 czasopism o innej periodyczności; razem 185 czasopism w okresie: kwiecień-czerwiec 2014 r. oraz 116 miesięczników i 69 czasopism o innej periodyczności; razem 185 czasopism w okresie styczeń-czerwiec 2014 r.

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

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za kwiecień- czerwiec: próba dla 2013 r.: 21 035; dla 2014 r.: 21 057; za okres styczeń-czerwiec: próba dla 2013 r.: 42 088; dla 2014 r. 42 115.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

► Podpisanie umowy o wielocelowy limit kredytowy

W raporcie bieżącym z dnia 28 maja 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o zawarciu Umowy o Wielocelowy Limit Kredytowy ("Umowa") z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("Bank"). Na mocy podpisanej Umowy i po spełnieniu warunków dotyczących ustanowienia prawnego zabezpieczenia spłaty limitu oraz spełnienia innych wymagań, zwykle stosowanych przy udzielaniu kredytów o porównywalnej wysokości, Spółka dysponuje limitem kredytowym (Limit Kredytowy) do wysokości 169 929 342,64 zł, w podziale na:

- kredyt refinansujący w wysokości 34 929 342,64 zł (przeznaczony na spłatę kredytu B udostępnionego przez Bank na mocy Umowy kredytowej nr 2002/3 o udzielenie długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r., wraz z późniejszymi zmianami, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2002 - dalej Umowa o Udzielenie Długoterminowego Kredytu);

- kredyt terminowy do kwoty 100 000 000 zł, który Spółka ma prawo wykorzystać do **31 maja 2015 r.**, przeznaczony na finansowanie bądź refinansowanie płatności netto wynikających z umów, które mogą być zawierane w związku z nabywaniem przez Spółkę składników majątku trwałego oraz umów inwestycyjnych, umów zakupu akcji, umów zakupu przedsiębiorstwa, z ograniczeniem do przedsięwzięć z branży medialnej i reklamowej (lub pokrewnych do tych branż) oraz finansowania wydatków o charakterze obrotowym Spółki realizowanych w ramach bieżącej działalności. Ewentualny kredyt terminowy będzie spłacany w 13 równych ratach kwartalnych, począwszy od 30 czerwca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę Banku;

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 000 zł przeznaczony na finansowanie wydatków Spółki realizowanych w ramach bieżącej działalności gospodarczej Spółki i spółek Grupy Kapitałowej Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Limit Kredytowy jest zabezpieczony m.in. hipoteką umowną łączną, ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomościach położonych w Warszawie przy ul. Czerskiej 8/10, na których to nieruchomościach przysługuje Spółce prawo użytkowania wieczystego oraz prawo własności położonego na nich budynku. Ponadto mogą być ustanawiane zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach i przyszłych aktywach (rzeczach lub prawach) Spółki, tak by łączna wartość wszystkich zabezpieczeń pozostawała w ustalonej w umowie relacji do sumy kapitału kredytu refinansującego, kredytu terminowego i kredytu w rachunku bieżącym.

W raporcie bieżącym z dnia 4 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o otrzymaniu od Banku Polska Kasa Opieki S.A. pisma potwierdzające spełnienie warunków dla udostępnienia Spółce wielocelowego limitu kredytowego udzielonego Spółce na podstawie umowy z dnia 28 maja 2014 r.

W raporcie bieżącym z dnia 16 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o otrzymaniu zawiadomienia Sądu Rejonowego w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, w przedmiocie wpisu w dniu 7 czerwca 2014 r. hipoteki na przysługującemu Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, ul. Czerska 8/10 oraz przysługującemu Spółce prawie własności budynku położonego na tej nieruchomości. Hipoteka została ustanowiona na podstawie umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytowej zawartej w dniu 28 maja 2014 r.

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

V.B ISTOTNE WYDARZENIA

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

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

► Walne Zgromadzenie Agory

W raporcie bieżącym z dnia 29 maja 2014 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 24 czerwca 2014 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 29 maja 2014 r. opublikowane zostały projekty uchwał, które Zarząd Agory S.A. przedłożył Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 4 czerwca 2014 r. opublikowane zostały projekty uchwał dotyczące spraw, które miały zostać wprowadzone do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a które zostały zgłoszone przez uprawnionych akcjonariuszy - ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. działające za ING Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Powszechnie Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. działające w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" ("PTE PZU"). Dotyczyły one czynności związanych z przeprowadzaniem skupu akcji własnych, wypłatą dywidendy oraz zmianami w składzie Rady Nadzorczej.

W raporcie bieżącym z dnia 6 czerwca 2014 r. opublikowany został nowy porządek obrad Walnego Zgromadzenia uwzględniający sprawy zgłoszone przez uprawnionych akcjonariuszy.

W raporcie bieżącym z dnia 20 czerwca 2014 r. opublikowane zostały projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz informacja o wycofaniu projektu uchwały, zgłoszonej uprzednio przez PTE PZU w sprawie przeznaczenia części środków zgromadzonych w kapitale zapasowym Spółki do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy.

W raporcie bieżącym z dnia 23 czerwca 2014 r. opublikowane zostały zmiany do projektu uchwały dotyczącej zmiany brzmienia § 18 ust. 1 Statutu Spółki oraz informacja o wycofaniu projektu uchwały w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej w związku z niewyłonieniem w terminie przewidzianym w Statucie Spółki kandydatury na członka Rady Nadzorczej.

W raporcie bieżącym z dnia 24 czerwca 2014 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwały dotyczącej przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 24 czerwca 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 24 czerwca 2014 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie: 22 528 252 głosy, tj. 46,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 33,1% ogólnej liczby głosów.

- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień: 8 919 006 głosów tj. 18,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 13,10% ogólnej liczby głosów.

- ING Otwarty Fundusz Emerytalny: 6 808 508 głosów tj. 13,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 10,00% ogólnej liczby głosów.

- AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK: 2 710 000 głosów tj. 5,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 3,98% ogólnej liczby głosów.

► Zmiany w składzie Zarządu

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

► Zmiany w składzie Radzie Nadzorczej

W raporcie bieżącym z dnia 28 maja 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że do Spółki wpłynęła rezygnacja pani Heleny Łuczywo z funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A., ze skutkiem na chwilę zamknięcia zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

W raporcie bieżącym z dnia 24 czerwca 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że zwyczajne walne zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2014 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Wandę Rapaczynski, w miejsce Pani Heleny Łuczywo.

► Wybór podmiotu uprawnionego do badania

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

V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

► Zmiany w spółkach zależnych

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

W dniu 20 marca 2014 r., Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Agora-Poligrafia Sp. z o.o. o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 500 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 1 500 tys. zł i dzieli się na 3 000 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 15 kwietnia 2014 r., nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki Helios S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 135 000 złotych w drodze emisji 1 350 000 nowych akcji na okaziciela serii C („Akcje”) zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy za cenę emisyjną w

wysokości 7,42 zł za akcję. W dniu 14 lipca 2014 r. zarząd spółki Helios S.A. dokonał przydziału 1 350 000 Akcji Agorze S.A., która jako jedyny akcjonariusz wykonała prawo poboru akcji, złożyła zapisy na wszystkie Akcje i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 10 017 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki Helios S.A. po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 1 156 346,40 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 8 447 900 akcji serii A, 7 300 akcji serii D oraz 1 350 000 akcji serii C w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 84,79% udziału w kapitale zakładowym i 84,79% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 29 kwietnia 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 7 520 zł i dzieli się na 94 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 38 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 40,43% udziału w kapitale zakładowym i 40,43% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 15 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 12 czerwca 2014 r., Agora S.A. złożyła zapis na 1 746 301 akcji spółki Stopklatka S.A. wynikających z emisji 4 254 710 akcji zwykłych na okaziciela serii D zaoferowanych w drodze publicznej oferty za cenę emisyjną 2,30 zł za akcję i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 4 016 492,30 zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. po podwyższeniu wynosi 6 529 956,00 zł, w którym Agora S.A. posiada 2 680 152 akcji, co daje jej 41,04% udziału w kapitale zakładowym i 41,04% głosów na zgromadzeniu wspólników. Zmiana wysokości kapitału zakładowego Stopklatka S.A. wynikająca z powyższej emisji została zarejestrowana w dniu 16 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 7 sierpnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 8 320 zł i będzie się dzielić na 104 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

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

► **Objęcie udziałów spółki Social Hackers Sp. z o.o.**

W dniu 18 lipca 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Social Hackers Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 4 500 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 225 tys. zł) Agora S.A. objęła 4 500 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 945 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału będzie wynosić 455 tys. zł i będzie się dzielić na 9 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 4 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 49,45% udziału w kapitale zakładowym i 49,45% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej**

Opis organizacji Grupy Agora wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w nocie 12 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym półroczu 2014 r. i do dnia publikacji raportu**Tab. 21**

a. akcje	stan na 30.06.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2013
Wanda Rapaczynski (1)	n/d	n/d	n/d	924 616
Bartosz Hojka	2 900	-	2900	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233
b. akcje	stan na 14.08.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2014
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233

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

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

3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu 2014 r. i do dnia publikacji raportu**Tab. 22**

a. akcje	stan na 30.06.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2013
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Helena Łuczywo (1)	n/d	n/d	n/d	558 998
Wanda Rapaczynski (2)	914 616	-	-	n/d
b. akcje	stan na 14.08.2014	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2014
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski (2)	914 616	-	-	914 616

(1) Helena Łuczywo była członkiem rady nadzorczej od 28 czerwca 2013 r. do 24 czerwca 2014 r.

(2) Wanda Rapaczynski jest członkiem rady nadzorczej od 24 czerwca 2014 r.

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

4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2014 r.

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

W związku z brakiem formalnych zawiadomień od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania raportu rocznego, tj. na 4 kwietnia 2014 r. nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

Tab.23

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

5. Pozostałe informacje

► Program skupu akcji własnych Spółki

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

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

▶ Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu

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

▶ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

▶ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego oraz informacja o stanie spraw spornych zostały opisane w nocie 8 i 9 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▶ Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą Agora zostały opisane w nocie 11 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**▶ Ryzyko makroekonomiczne**

Wielkość przychodów reklamowych jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Szacujemy, iż w pierwszej połowie 2014 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o 2,0% więcej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe wzrosły w internecie, radio i telewizji.

Pamiętać należy, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych za publikację tych treści przez media.

▶ Sezonowość wydatków reklamowych

Przychody Grupy ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale są one zwykle niższe od tych uzyskiwanych w drugim i czwartym kwartale danego roku obrotowego.

▶ Struktura rynku reklamowego i pozycja poszczególnych mediów na rynku czytelnictwa, oglądalności i słuchalności

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: prasa, reklama zewnętrzna, radiostacje, internet i kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili ponad połowę rynku reklamowego w pierwszym półroczu 2014 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 21,5% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowiły odpowiednio 8,0% oraz 4,0% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano, w pierwszej połowie 2014 r. 6,0% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 7,5% wszystkich wydatków reklamowych. W tym czasie, na reklamę w kinach przeznaczono ponad 1,0% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2014 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Grupy i jej przychody.

Dodatkowo, w wyniku zmian opisywanych powyżej oraz konsolidacji na rynku reklamy nasila się konkurencja pomiędzy poszczególnymi mediami co może mieć wpływ na przychody reklamowe Grupy. Ponadto, w związku z zmianami zachodzącymi w mediach oraz rozwojem technologicznym nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie we właściwym stopniu i czasie reagować na powyższe zmiany, co może mieć negatywny wpływ na jej pozycję i wyniki.

Przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelnictwa, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne

segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Grupy w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie.

▶ **Dystrybucja prasy**

Głównym kanałem dystrybucji prasy, z którego korzystają wszyscy wydawcy prasy w Polsce, są sieci punktów sprzedaży gazet zlokalizowane w miejscach o dużym natężeniu ruchu. Rynek dystrybucji w Polsce jest skoncentrowany – dwóch największych dystrybutorów ma ponad 80% udział w kolportażu prasy. Dlatego istotne problemy finansowe lub operacyjne któregośkolwiek z dwóch największych kolporterów mogą mieć negatywny wpływ na sprzedaż oraz wyniki Grupy.

▶ **Prasa**

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Następuje również migracja ogłoszeń drobnych z prasy do internetu. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Grupę przychody. W lutym 2014 r. Grupa wdrożyła system płatnego dostępu do cyfrowych treści „Gazety Wyborczej”. Nie ma pewności czy taki model sprzedaży jakościowych treści dziennika zyska uznanie czytelników i stanie się standardem rynkowym.

▶ **Internet**

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny. Liczba użytkowników internetu w Polsce stabilizuje się. Wysokość wydatków na reklamę w internecie również podlega sezonowości. Najniższe przychody z tytułu sprzedaży reklam internetowych Spółka osiąga zwykle w pierwszym i trzecim kwartale roku obrotowego, zaś najwyższe w czwartym kwartale. Działalność internetowa jest w dużej mierze uzależniona od postępu technologicznego i liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Grupa w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku, nie ma pewności, że pozycja Grupy w tym segmencie rynku oraz wpływy z reklam i ogłoszeń internetowych nie ulegną zmianie.

▶ **Reklama zewnętrzna**

Rynek reklamy zewnętrznej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. AMS S.A. konkuruje na tym rynku zarówno z polskimi spółkami, jak i dużymi międzynarodowymi koncernami. Ponadto, działalność na rynku reklamy zewnętrznej obciążona jest dużym ryzykiem prawnym związanym z możliwością zmian zasad korzystania z przestrzeni publicznej i wprowadzaniu ograniczeń w prowadzeniu działalności reklamowej w centrach dużych aglomeracji miejskich, a także zasad i wysokości opłat i podatków, związanych z prowadzoną działalnością, co może mieć wpływ na wynik Grupy.

W dniu 18 grudnia 2013 r., konsorcjum AMS S.A. - Ströer Polska Sp. z o.o. („Ströer”) podpisało umowę koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości AMS. Proces inwestycyjny rozpocznie się w 2014 r., potrwa 3 lata, a całość nakładów inwestycyjnych szacowana jest na około 80 mln zł. Czas trwania samej umowy to blisko 9 lat. Terminowość zakończenia powyższego procesu inwestycyjnego obciążona jest ryzykiem m.in. ze względu na konieczność uzyskania szeregu pozwoleń i decyzji administracyjnych. Dodatkowo, na tak konkurencyjnym i zmiennym rynku nie ma pewności czy zrealizują się założenia ekonomiczne i rynkowe niezbędne dla powodzenia tego projektu.

▶ **Kino**

Grupa Helios otwiera nowe obiekty kinowe głównie w centrach handlowych. Dalszy rozwój sieci zależny jest od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu), mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki Heliosa jest także frekwencja w kinach w poszczególnych okresach. Czynniki, które na nie wpływają to atrakcyjność i różnorodność repertuaru, liczba filmów wyświetlanych w technologii 3D i polityka cenowa innych operatorów.

Ponadto, operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. z telewizjami kablowymi, internetem, kinem domowym czy DVD, które mogą wpłynąć na spadek zainteresowania ofertą kinową.

▀ **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej**

W skład Grupy wchodzi lokalne stacje muzyczne nadające pod marką Złote Przeboje i Rock Radio (od 31 stycznia 2014 r.) oraz ponadregionalna stacja TOK FM. Działalność radiowa w Polsce podlega koncesjonowaniu, a zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca radiowy otrzymuje koncesję. Istnieje więc ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy na dany format radiowy może maleć, a zapisy koncesyjne mogą w znacznym stopniu ograniczyć możliwość dostosowania się Grupy do zapotrzebowania słuchaczy na dany format radiowy.

▀ **Radiostacje**

Rynek reklamy radiowej w Polsce jest bardzo konkurencyjny i radiostacje Agory walczą o wyniki słuchalności i przychody z reklam z innymi stacjami radiowymi, w tym stacjami o zasięgu ogólnopolskim, a także z innymi mediami: telewizją, prasą, internetem i reklamą zewnętrzną. Dla słuchalności stacji muzycznych olbrzymie znaczenie ma format stacji. Nie ma pewności czy obecna pozycja radiostacji Grupy na rynku słuchalności nie ulegnie zmianie. Konkurując na rynku reklamowym, poszczególne radiostacje, w tym należące do różnych grup medialnych, tworzą pakiety reklamowe, których popularność wśród reklamodawców może istotnie wpływać na pozycję rynkową poszczególnych radiostacji w rynku reklamowym.

▀ **Działalność telewizyjna**

Dzięki nabyciu 41,04% udziałów w spółce Stopklatka S.A w dniu 12 marca 2014 r. Agora jest obecna również na rynku telewizyjnym. Konkuruje na nim zarówno z istniejącymi nadawcami telewizyjnymi i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku. Wśród konkurentów Stopklatka TV są więksi nadawcy, z lepiej rozpoznawalną marką oraz większymi środkami finansowymi. Rosnąca popularność telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce będzie skutkować postępującą fragmentacją polskiej widowni telewizyjnej, co może utrudnić nam przekonanie reklamodawców do zakupu czasu antenowego w kanale Stopklatka TV. Wyniki naszej działalności telewizyjnej są konsolidowane metodą praw własności.

▀ **Działalność filmowa**

Dystrybucja i koprodukcja filmowa mają charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników z tej działalności i prowadzić do okresowego zaburzenia rezultatów osiągniętych przez Grupę. Większość nakładów związana w szczególności z koprodukcją filmową ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności i frekwencji jaką zdobędzie dany film.

▀ **Testy na utratę wartości aktywów**

Zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej* Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości, w kilku przypadkach, gdy wyniki testów były negatywne, zostały dokonane stosowne odpisy, które obciążały rachunek zysków i strat (jednostkowy lub skonsolidowany). Nie ma pewności, że wyniki testów na utratę wartości aktywów przeprowadzone w przyszłości dadzą pozytywne rezultaty.

▀ **Ryzyko walutowe**

Osiągane przez Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Grupy związana głównie z działalnością kinową, usługami druku, zakupem materiałów produkcyjnych, głównie papieru oraz gadżetów dołączanych do czasopism, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte przez Grupę wyniki.

▀ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Sukcesy osiągnięte przez Spółkę zależą m.in. od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników. Kadra menadżerska zatrudniona w Spółce w istotnym stopniu przyczyniła się zarówno do rozwoju Grupy jak i skutecznej optymalizacji jej procesów operacyjnych. Ze względu na konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel, Grupa nie ma pewności czy będzie w stanie zatrzymać wszystkich kluczowych pracowników.

▶ **Ryzyko windykacyjne**

W związku z sytuacją makroekonomiczną w Polsce spora liczba firm, nadal ogłasza upadłość. Dotyczy to również kontrahentów z którymi współpracuje Grupa. Trudności finansowe kontrahentów współpracujących z różnymi segmentami Grupy mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki. Dodatkowo, nie można mieć pewności czy w przypadku upadłości danego przedsiębiorcy Grupa odzyska wszystkie swoje należności.

▶ **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

Od grudnia 2011 r. działa Komisja Międzyzakładowa NSZZ Solidarność Agora SA i Inforadio. Organizacja działa przy Agorze SA, Inforadio sp. z o.o., Agora Poligrafia sp. z o.o., GRA sp. z o.o. oraz AMS SA. Zarządy spółek współdziałają z organizacją związkową w zakresie przewidzianym odpowiednimi przepisami prawa.

Grupa stara się utrzymywać dobre relacje ze swoimi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie można jednak wykluczyć ryzyka sporów zbiorowych w przypadkach przewidzianych przepisami prawa.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Agory potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, skrócone półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz Grupy Kapitałowej emitenta oraz ich wynik finansowy.

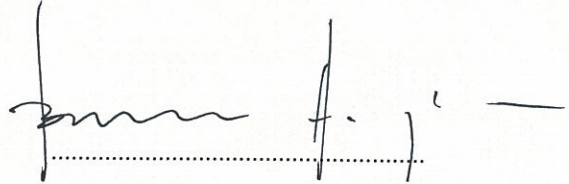
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

2. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SKRÓCONYCH PÓŁROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

Handwritten signature of Bartosz Hojka in blue ink, positioned above a horizontal dotted line.

Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu

Handwritten signature of Grzegorz Kossakowski in blue ink, positioned above a horizontal dotted line.

Robert Musiał - Członek Zarządu

Handwritten signature of Robert Musiał in blue ink, positioned above a horizontal dotted line.

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

Handwritten signature of Tomasz Jagiełło in blue ink, positioned above a horizontal dotted line.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku („skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku, oraz
- noty do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



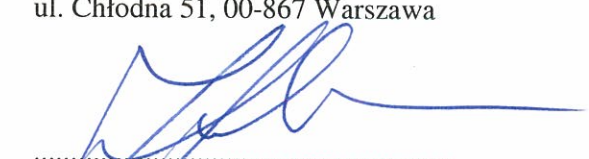
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Zbigniew Libera
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90047
Komandytariusz, Pełnomocnik

14 sierpnia 2014 r.

GRUPA AGORA

Skrócone półroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2014 r. oraz za
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2014 r.**

14 sierpnia 2014 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2014 R.

	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	415 101	417 216
Rzeczowe aktywa trwałe	710 070	724 636
Długoterminowe aktywa finansowe	2 108	163
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	17 274	11 835
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	51 039	44 926
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 523	5 211
	1 201 115	1 203 987
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	26 817	25 846
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	250 733	233 940
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 217	3 874
Krótkoterminowe aktywa finansowe	72 934	75 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 922	99 554
	419 623	438 870
Aktywa razem	1 620 738	1 642 857

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

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

	Nota	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy		50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		980 814	991 445
		1 178 943	1 189 574
Udziały niekontrolujące		17 600	18 021
		1 196 543	1 207 595
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39 261	41 634
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	65 461	78 004
Pozostałe zobowiązania finansowe		27 592	27 592
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 363	2 289
Rezerwy na zobowiązania		22	88
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		5 484	5 340
		140 183	154 947
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		81	162
Zobowiązania krótkoterminowe		155 945	146 679
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 048	491
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	63 361	67 859
Rezerwy na zobowiązania		3 350	3 584
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		58 227	61 540
		284 012	280 315
Pasywa razem		1 620 738	1 642 857

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	524 771	533 651
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(375 520)	(359 744)
Zysk brutto ze sprzedaży		149 251	173 907
Koszty sprzedaży		(96 427)	(110 125)
Koszty ogólnego zarządu		(60 499)	(56 972)
Pozostałe przychody operacyjne		5 133	7 967
Pozostałe koszty operacyjne		(7 019)	(10 767)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	(9 561)	4 010
Przychody finansowe		4 328	3 807
Koszty finansowe		(4 053)	(6 660)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(816)	(281)
Zysk/(strata) brutto		(10 102)	876
Podatek dochodowy		(364)	(1 689)
Strata netto		(10 466)	(813)
Przypadająca na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(10 631)	(203)
Udziały niekontrolujące		165	(610)
		(10 466)	(813)
Podstawowy / rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,21)	(0,00)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Strata netto za okres	(10 466)	(813)
Inne całkowite dochody/(straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	-	(76)
	-	(76)
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	(76)
Całkowite dochody ogółem za okres	(10 466)	(889)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(10 631)	(279)
Udziały niekontrolujące	165	(610)
	(10 466)	(889)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.							
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	147 192	-	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(10 631)	(10 631)	165	(10 466)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(10 631)	(10 631)	165	(10 466)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	-	980 814	1 178 943	17 600	1 196 543

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R. (C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.							
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Strata netto okresu	-	-	-	(203)	(203)	(610)	(813)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(76)	-	(76)	-	(76)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(76)	(203)	(279)	(610)	(889)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 397	1 397	-	1 397
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Pozostałe	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	1 395	1 395	(666)	729
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	24	24	21	45
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	24	24	21	45
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	1 419	1 419	(645)	774
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(237)	991 619	1 189 511	16 424	1 205 935

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność operacyjna			
Zysk/(strata) brutto		(10 102)	876
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		816	281
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		42 088	41 247
Amortyzacja wartości niematerialnych		5 790	7 933
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych		41	366
Odsetki, netto		2 717	5 240
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(2 568)	858
Zmiana stanu rezerw		(307)	(4 027)
Zmiana stanu zapasów		(970)	(1 217)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		(14 901)	6 693
Zmiana stanu zobowiązań		15 375	8 591
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		(1 902)	(3 762)
Inne korekty		1 226	1 410
Przepływy środków pieniężnych brutto		37 303	64 489
Podatek dochodowy zapłacony		(906)	(3 897)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		36 397	60 592
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		7 589	15 978
Wpływy z tytułu odsetek		1 140	-
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		50 792	22 775
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(35 829)	(30 928)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		(6 436)	(100)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(47 000)	(140 100)
Udzielone pożyczki		(1 320)	-
Pozostałe wydatki	8	(7 000)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(38 064)	(132 375)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	6 953	8 439
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(416)	(463)
Spłata kredytów i pożyczek	(23 377)	(35 231)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9 603)	(7 098)
Odsetki zapłacone	(3 331)	(4 988)
Pozostałe	(191)	(232)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(29 965)	(39 573)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31 632)	(111 356)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	99 554	190 917
Na koniec okresu obrotowego	67 922	79 561

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

NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2014 R. ORAZ ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 15 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w trzech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a do dnia 10 grudnia 2013 r. prowadziła również działalność na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2013 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2014 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2013 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

Przygotowując skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2014 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2013 r.

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

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

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

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

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

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

W dniu 28 maja 2014 r. Agora S.A. zawarła nową umowę kredytową o Wielocelowy Limit Kredytowy („Umowa”) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”). W związku z zawarciem nowej Umowy, w dniu 11 lipca 2014 r. nastąpiło rozwiązanie dotychczasowej umowy kredytowej z Bankiem dotyczącej długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. wraz z późniejszymi zmianami. Na podstawie nowej Umowy, Agora S.A. uzyskała kredyt refinansujący przeznaczony na spłatę istniejącego zadłużenia kredytowego wynikającego z niespłaconej części kredytu konsorcjalnego, jak również dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2015 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2015 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. pozostałe do spłaty zadłużenie z tytułu kredytu refinansującego wynosiło 25 928 tys. zł i zostało zaprezentowane w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Na dzień 30 czerwca 2014 r., zadłużenie zewnętrzne grupy Helios (Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o.) z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 102 893 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 48 190 tys. zł (z tego 28 015 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 54 703 tys. zł (z tego 37 445 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

W związku z niespełnieniem niektórych kowenantów finansowych określonych w umowach kredytowych, spółka Helios S.A. zaprezentowała część swojego zadłużenia długoterminowego w zobowiązaniach krótkoterminowych. Do dnia publikacji niniejszego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kredyty bankowe Helios S.A. nie zostały postawione w stan wymagalności.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Od pierwszego kwartału 2014 r., w wyniku zmian organizacyjnych, Grupa zmieniła sposób raportowania wybranych segmentów operacyjnych. Najistotniejsze zmiany dotyczą wyodrębnienia działalności poligraficznej z dotychczasowego segmentu Prasa Codzienna jako odrębnego segmentu operacyjnego. Kolejna istotna zmiana dotyczy włączenia działalności związanej z wydawaniem czasopism Agory do nowego segmentu Prasa oraz przeniesieniem dotychczasowej działalności pionu Projekty Specjalne do segmentu Film i Książka (wcześniej segment Kino). Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie jednak zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach za poprzednie okresy mogą nie być w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.

Od 1 stycznia 2014 r. działalność Grupy podzielona jest na sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

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

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

3) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,

4) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine (do 10 grudnia 2013 r.), AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.),

5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,

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

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

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych skonsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją z segmentu Druk. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy. Od pierwszego kwartału 2014 r. w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie Agora, pion administracji oddziałowej został włączony do pionów wspomagających (w latach ubiegłych pion ten znajdował się w segmencie Prasa Codzienna), zaś pion kolportażu został włączony do segmentu Prasa (w latach ubiegłych pion ten znajdował się w pionach wspomagających). Dane porównawcze za analogiczny okres 2013 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji. Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczy odpisów prezentowanych w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2013 r. dotyczą GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 r.) oraz Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.).

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

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż działalność, którą do dnia 10 grudnia 2013 r. prowadziła na Ukrainie nie miała znaczącego wpływu na wyniki Grupy jako całości.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	146 247	120 858	71 718	58 712	39 176	84 845	3 215	524 771
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 502	4 391	1 963	1 992	2 125	709	(14 682)	-
Przychody ogółem	149 749	125 249	73 681	60 704	41 301	85 554	(11 467)	524 771
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(134 522)	(122 520)	(71 645)	(50 306)	(38 172)	(86 790)	(30 377)	(534 332)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	15 227	2 729	2 036	10 398	3 129	(1 236)	(41 844)	(9 561)
Koszty i przychody finansowe							275	275
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	(90)	107	-	-	(833)	(816)
Podatek dochodowy							(364)	(364)
Strata netto								(10 466)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (48 038 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 869)	(12 706)	(8 246)	(2 511)	(1 305)	(8 302)	(9 263)	(47 202)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(534)	-	-	127	(676)
Odpisy aktualizujące	(1 635)	(278)	(1 441)	(427)	(320)	(400)	(247)	(4 748)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	451	169	165	184	116	18	6	1 109
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	679	20 554	4 366	2 389	1 004	783	3 537	33 312

Stan na 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	87 429	277 972	237 756	53 678	71 260	204 670	192 406	1 125 171
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	123	11 798	-	-	5 353	17 274

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 654 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (122 335 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	170 535	116 358	75 292	52 929	38 394	77 201	2 942	533 651
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 479	4 021	1 039	2 019	2 364	683	(12 605)	-
Przychody ogółem	173 014	120 379	76 331	54 948	40 758	77 884	(9 663)	533 651
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(136 356)	(122 094)	(75 969)	(48 098)	(37 366)	(76 107)	(33 651)	(529 641)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	36 658	(1 715)	362	6 850	3 392	1 777	(43 314)	4 010
Koszty i przychody finansowe							(2 853)	(2 853)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(281)				(281)
Podatek dochodowy							(1 689)	(1 689)
Strata netto								(813)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenalizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (45 051 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 274)	(13 761)	(8 552)	(2 393)	(1 225)	(7 990)	(9 607)	(47 802)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(1 236)	-	-	127	(1 378)
Odpisy aktualizujące	(1 861)	(877)	(1 206)	(959)	(619)	(589)	(758)	(6 869)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 482	239	704	451	314	537	614	4 341
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(634)	-	(119)	(135)	(93)	(54)	(362)	(1 397)
Nakłady inwestycyjne (2)	4 177	10 983	4 898	2 956	368	69	4 450	27 901

Stan na 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	83 818	273 155	247 555	66 988	65 844	222 922	191 026	1 151 308
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	240	11 537	-	-	-	11 777

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (127 400 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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

- A - Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych;
- B - Plany motywacyjne oparte o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji.

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

W 2013 r. uprawnieni pracownicy Grupy uczestniczyli w programie motywacyjnym opartym o certyfikaty inwestycyjne w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (PFIZ) powołanym do obsługi programu, zarządzanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Skarbiec S.A.

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

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

Zaprezentowany poniżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych wynika z ujęcia programu motywacyjnego uruchomionego w 2012 r. Szczegółowe informacje o programie 2012 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za 2013 r.

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

	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2014	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2013
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	1 397
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	1 397

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

	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2014	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2013
Na początek okresu	-	290 568
Przyznane	-	-
Utracone	-	(1 760)
Nabyte uprawnienia	-	(288 808)
Na koniec okresu	-	-

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

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

- (1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.
(2) Zbigniew Bąk pełnił funkcję wiceprezesa zarządu do 28 czerwca 2013 r.
(3) Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau pełnili funkcję członków zarządu do 28 czerwca 2013 r.
(4) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję prezesa zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.
(5) Robert Musiał, Bartosz Hojka i Tomasz Jagiełło pełnią funkcję członków zarządu od 28 czerwca 2013 r.

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
O	25 czerwca 2013 r.	9 miesięcy	październik 2012 r. – czerwiec 2013 r.	18 683

W pierwszym półroczu 2014 r. nie poniesiono kosztów negotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 (w pierwszym półroczu 2013 r. koszt ten wyniósł 90 tys. zł).

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

W latach 2010 – 2012 uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie zarządu oraz najwyższa kadra kierownicza) uczestniczyli w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2010-2012) opartym o dwa komponenty: stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”), których podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora na 31 grudnia 2013 r.

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

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie Zarządu Spółki) uczestniczą w nowym programie motywacyjnym opartym o dwa komponenty, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2013-2015):

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został w zależności od realizacji określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora za 2014 r. („Warunek”). W przypadku niespełnienia Warunku, Cel EBITDA został określony jako skumulowana wartość

wyniku EBITDA operacyjna (po eliminacji ewentualnych korekt) do osiągnięcia w latach 2013 – 2015. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie ona określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata 2013 – 2015. W przypadku gdyby Cel EBITDA został zrealizowany w stopniu poniżej 70%, bądź w przypadku spełnienia Warunku, premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana,

- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego, zależna będzie od stopnia aprecjacji kursu w przyszłości, wyliczanego w zależności od średniej z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2016 r. – 31.03.2016 r. („Kurs Odniesienia”), skorygowaną o: (i) sumę dywidend na 1 akcję Spółki, do których akcjonariusze nabyli prawo w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. oraz (ii) korektę z tytułu ewentualnego skupu akcji własnych w celu umorzenia w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. („Cena Akcji do Wyliczenia Premii”). W przypadku gdyby Cena Akcji do Wyliczenia Premii była niższa niż 9,9 zł, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

Przyznanie premii z Trzyletniego Planu Motywacyjnego uzależnione będzie również od spełnienia innych warunków, które nie mają charakteru warunków rynkowych (np. pozostawanie uprawnionego pracownika w stosunku pracy w Grupie, niezaprzestanie pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki).

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

Począwszy od drugiego kwartału 2014 r., wartość potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana przy założeniu niespełnienia Warunku w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA i odnoszona jest w rachunek zysków i strat przez cały okres trwania Planu, proporcjonalnie do udziału rzeczywistego wyniku EBITDA operacyjnego Grupy (po eliminacji korekt) osiągniętego w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia bilansowego danego sprawozdania finansowego w przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA.

Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2013 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2016 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	8,98
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	33,78
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	2,38-2,61 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 80,0%.

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	299	-
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(57)	-
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	994	-
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	189	-

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013
Bartosz Hojka	72	-
Tomasz Jagiełło	72	-
Grzegorz Kossakowski	83	-
Robert Musiał	72	-
RAZEM	299	-

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 1 385 tys. zł,
- odpisy na zapasy: spadek o 406 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 189 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 96 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 214 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 402 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 7 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 tys. zł.

7. KAPITAŁY WŁASNE

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

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

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Grupy w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości salda zysków z lat ubiegłych. W związku z powyższym, korekta z tytułu hiperinflacji kapitału zakładowego nie wpływa na wartość kapitału własnego Grupy a jedynie na wysokość poszczególnych jego elementów.

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

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

8. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 czerwca 2014 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.06.2014 - 28.01.2017	358	343	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	34	-
Gmina Miasta Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	5 000	-
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	-

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

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne w łącznej wysokości 47 000 tys. zł (z tego 7 000 tys. zł w pierwszym kwartale 2014 r.) stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu tych kaucji na dzień 30 czerwca 2014 r. jest prezentowana w bilansie w należnościach długoterminowych.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 9.

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORYCH

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosi 1 087 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 768 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2014 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 4 935 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 3 903 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

10. SEZONOWOŚĆ

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

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

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu wynosiły 1 781 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.: 3 294 tys. zł), przy czym kwota za pierwsze półrocze 2013 r. obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010-2012 opisanego w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 197 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.: 198 tys. zł).

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

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

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

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	636	91
Zakupy dóbr i usług	(384)	(211)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	92	-
Pozostałe przychody operacyjne	58	1
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Spółki powiązane		
Należności krótkoterminowe	543	1 034
Należności z tytułu dywidend	180	-
Zobowiązania krótkoterminowe	189	83
Pożyczki udzielone	5 126	1 271

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków	76,7%	76,7%
11 Helios S.A., Łódź	82,8%	82,8%
12 Sport4People Sp. z o.o., Kraków	51,7%	51,7%
13 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	82,8%	82,8%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	70,1%	70,1%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
16 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
17 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (4)	40,4%	33,3%
18 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
19 Stopklatka S.A., Warszawa (5)	41,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
20 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
21 Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(5) nabycie udziałów w spółce w dniu 12 marca 2014 r.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

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

W dniu 20 marca 2014 r., Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Agora-Poligrafia Sp. z o.o. o 1 000 nowoutworzonych

udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 500 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 3 500 tys. zł na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 23 grudnia 2013 r. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 1 500 tys. zł i dzieli się na 3 000 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 15 kwietnia 2014 r., nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki Helios S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 135 tys. zł w drodze emisji 1 350 000 nowych akcji na okaziciela serii C („Akcje”) zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy za cenę emisyjną w wysokości 7,42 zł za akcję. W dniu 14 lipca 2014 r., zarząd spółki Helios S.A. dokonał przydziału 1 350 000 Akcji Agorze S.A., która jako jedyny akcjonariusz wykonała prawo poboru akcji, złożyła zapisy na wszystkie Akcje i pokryła je wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 10 017 tys. zł (z tego 8 292 tys. zł zostało wpłacone do dnia bilansowego). Wysokość kapitału zakładowego spółki Helios S.A. po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 1 156 346,40 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 8 447 900 akcji serii A, 7 300 akcji serii D oraz 1 350 000 akcji serii C w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 84,79% udziału w kapitale zakładowym i 84,79% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 29 kwietnia 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 7 520 zł i dzieli się na 94 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 38 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 40,43% udziału w kapitale zakładowym i 40,43% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 15 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 12 czerwca 2014 r., Agora S.A. złożyła zapis na 1 746 301 akcji spółki Stopklatka S.A. wynikających z emisji 4 254 710 akcji zwykłych na okaziciela serii D zaoferowanych w drodze publicznej oferty za cenę emisyjną 2,30 zł za akcję i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 4 016 492,30 zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. po podwyższeniu wynosi 6 529 956,00 zł, w którym Agora S.A. posiada 2 680 152 akcji, co daje jej 41,04% udziału w kapitale zakładowym i 41,04% głosów na zgromadzeniu wspólników. Zmiana wysokości kapitału zakładowego Stopklatka S.A. wynikająca z powyższej emisji została zarejestrowana w dniu 16 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

14. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A. ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

Walutą funkcjonalną Agory S.A. oraz pozostałych spółek i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Do dnia 10 grudnia 2013 r. w skład Grupy Agora wchodziła jedna zagraniczna spółka zależna – LLC Agora Ukraine, której walutą funkcjonalną była hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe tej spółki dla celów konsolidacji przeliczano na walutę złoty polski.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za dwa kwartały 2014 r. (za dwa kwartały 2013 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dwóch kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1784 zł (1 EURO = 4,2140 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2014 r. 1 EURO = 4,1609 zł, na 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł, na 30 czerwca 2013 r. 1 EURO = 4,3292 zł.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 40 396 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 24 408 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 17 593 tys. zł (na 31 grudnia 2013 r.: 5 016 tys. zł).

Dodatkowo Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę na planowane nakłady inwestycyjne związane z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie. Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości spółce AMS S.A. Proces inwestycyjny rozpoczął się w 2014 r. i potrwa 3 lata. Łączny szacowany koszt budowy wiat to około 80 mln zł.

Ponadto, w najbliższych pięciu latach, spółka zależna Helios S.A. planuje otworzyć nowe obiekty kinowe. Szacowane nakłady inwestycyjne związane z tym procesem mogą wynieść do około 80 mln zł.

16. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

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

	30 czerwca 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	69 671	-	69 671	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	69 671	-	69 671	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	27 592	-	-	27 592
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	27 592	-	-	27 592
	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	71 839	-	71 839	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	71 839	-	71 839	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	27 592	-	-	27 592
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	27 592	-	-	27 592

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

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii.

17. PROGRAM SKUPU AKCJI WŁASNYCH

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

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

18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 7 sierpnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 8 320 zł i będzie się dzielić na 104 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

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

W dniu 14 sierpnia 2014 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki w ramach programu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2014 r. Informacje na temat ogłoszonej oferty zostały przedstawione w nocie 17.

► Objęcie udziałów spółki Social Hackers Sp. z o.o.

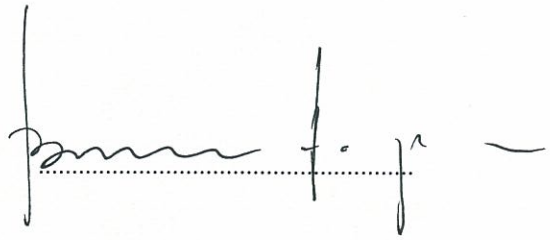
W dniu 18 lipca 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Social Hackers sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 4 500 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 225 tys. zł) Agora S.A. objęła 4 500 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 945 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału będzie wynosić 455 tys. zł i będzie się dzielić na 9 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 4 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 49,45% udziału w kapitale zakładowym i 49,45% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

19. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

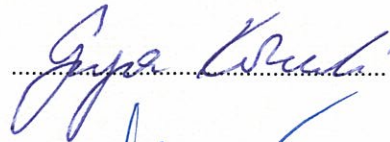
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	524 771		533 651	125 591		126 638
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(9 561)		4 010	(2 288)		952
Zysk/(strata) brutto	(10 102)		876	(2 418)		208
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(10 631)		(203)	(2 544)		(48)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	36 397		60 592	8 711		14 379
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(38 064)		(132 375)	(9 110)		(31 413)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(29 965)		(39 573)	(7 171)		(9 391)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31 632)		(111 356)	(7 570)		(26 425)
Aktywa razem	1 620 738	1 642 857		389 516	396 136	
Zobowiązania długoterminowe	140 183	154 947		33 691	37 362	
Zobowiązania krótkoterminowe	284 012	280 315		68 257	67 591	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 178 943	1 189 574		283 338	286 838	
Kapitał zakładowy	50 937	50 937		12 242	12 282	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,21)		(0,00)	(0,05)		(0,00)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,14	23,35		5,56	5,63	

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



GRUPA AGORA

Skrócone
śródroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2014 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2014 r.**

14 sierpnia 2014 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2014 R.

	30 czerwca 2014 niebadane	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 czerwca 2013 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	415 101	416 421	417 216	410 046
Rzeczowe aktywa trwałe	710 070	727 871	724 636	741 262
Długoterminowe aktywa finansowe	2 108	152	163	150
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	17 274	13 678	11 835	11 777
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	51 039	51 800	44 926	5 218
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 523	5 288	5 211	6 423
	1 201 115	1 215 210	1 203 987	1 174 876
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	26 817	26 246	25 846	23 704
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	250 733	230 296	233 940	236 475
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 217	3 923	3 874	2 124
Krótkoterminowe aktywa finansowe	72 934	79 367	75 656	149 846
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 922	64 658	99 554	79 561
	419 623	404 490	438 870	491 710
Aktywa razem	1 620 738	1 619 700	1 642 857	1 666 586

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

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

	30 czerwca 2014 niebadane	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 czerwca 2013 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	-	-	-	(237)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego	980 814	981 833	991 445	991 619
	1 178 943	1 179 962	1 189 574	1 189 511
Udziały niekontrolujące	17 600	18 685	18 021	16 424
Kapitał własny	1 196 543	1 198 647	1 207 595	1 205 935
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 261	40 591	41 634	41 096
Długoterminowe kredyty i pożyczki	65 461	70 564	78 004	64 665
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 592	27 592	27 592	26 609
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 363	2 289	2 289	2 253
Rezerwy na zobowiązania	22	55	88	240
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	5 484	5 716	5 340	2 674
	140 183	146 807	154 947	137 537
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	81	162	162	154
Zobowiązania krótkoterminowe	155 945	133 105	146 679	148 584
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 048	932	491	1 796
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	63 361	74 324	67 859	106 607
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	40
Rezerwy na zobowiązania	3 350	3 430	3 584	5 780
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	58 227	62 293	61 540	60 153
	284 012	274 246	280 315	323 114
Pasywa razem	1 620 738	1 619 700	1 642 857	1 666 586

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2	270 776	524 771	271 823	533 651
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(187 267)	(375 520)	(182 238)	(359 744)
Zysk brutto ze sprzedaży		83 509	149 251	89 585	173 907
Koszty sprzedaży		(52 670)	(96 427)	(55 788)	(110 125)
Koszty ogólnego zarządu		(30 190)	(60 499)	(27 951)	(56 972)
Pozostałe przychody operacyjne		2 458	5 133	5 419	7 967
Pozostałe koszty operacyjne		(3 102)	(7 019)	(6 965)	(10 767)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	2	5	(9 561)	4 300	4 010
Przychody finansowe		2 257	4 328	1 337	3 807
Koszty finansowe		(2 069)	(4 053)	(3 298)	(6 660)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(490)	(816)	(362)	(281)
Zysk/(strata) brutto		(297)	(10 102)	1 977	876
Podatek dochodowy		(1 221)	(364)	(1 374)	(1 689)
Zysk/(strata) netto		(1 518)	(10 466)	603	(813)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(1 019)	(10 631)	1 269	(203)
Udziały niekontrolujące		(499)	165	(666)	(610)
		(1 518)	(10 466)	603	(813)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,02)	(0,21)	0,02	(0,00)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(1 518)	(10 466)	603	(813)
Inne całkowite dochody/(straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	-	-	(132)	(76)
	-	-	(132)	(76)
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	(132)	(76)
Całkowite dochody ogółem za okres	(1 518)	(10 466)	471	(889)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 019)	(10 631)	1 137	(279)
Udziały niekontrolujące	(499)	165	(666)	(610)
	(1 518)	(10 466)	471	(889)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.							
Stan na 31 marca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	-	981 833	1 179 962	18 685	1 198 647
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Strata netto okresu	-	-	-	(1 019)	(1 019)	(499)	(1 518)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(1 019)	(1 019)	(499)	(1 518)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	-	980 814	1 178 943	17 600	1 196 543

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

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

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.							
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	147 192	-	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(10 631)	(10 631)	165	(10 466)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(10 631)	(10 631)	165	(10 466)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	-	980 814	1 178 943	17 600	1 196 543

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

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

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

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

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

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.							
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Strata netto okresu	-	-	-	(203)	(203)	(610)	(813)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(76)	-	(76)	-	(76)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(76)	(203)	(279)	(610)	(889)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 397	1 397	-	1 397
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Pozostałe	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	1 395	1 395	(666)	729
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	24	24	21	45
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	24	24	21	45
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	1 419	1 419	(645)	774
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(237)	991 619	1 189 511	16 424	1 205 935

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(297)	(10 102)	1 977	876
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	490	816	362	281
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	21 203	42 088	20 498	41 247
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 871	5 790	3 391	7 933
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(12)	41	225	366
Odsetki, netto	1 358	2 717	2 390	5 240
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 974)	(2 568)	994	858
Zmiana stanu rezerw	(120)	(307)	(272)	(4 027)
Zmiana stanu zapasów	(571)	(970)	(3 121)	(1 217)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(18 559)	(14 901)	(7 098)	6 693
Zmiana stanu zobowiązań	25 389	15 375	1 777	8 591
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(2 934)	(1 902)	(7 780)	(3 762)
Inne korekty	1 013	1 226	519	1 410
Przepływy środków pieniężnych brutto	27 857	37 303	13 862	64 489
Podatek dochodowy zapłacony	(102)	(906)	(2 355)	(3 897)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	27 755	36 397	11 507	60 592
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 336	7 589	2 239	15 978
Wpływy z tytułu odsetek	755	1 140	-	-
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	21 791	50 792	-	22 775
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(11 900)	(35 829)	(10 210)	(30 928)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(4 267)	(6 436)	(100)	(100)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(16 000)	(47 000)	(105 000)	(140 100)
Udzielone pożyczki	(660)	(1 320)	-	-
Pozostałe wydatki	-	(7 000)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(3 945)	(38 064)	(113 071)	(132 375)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	6 953	122	8 439
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(416)	(416)	(463)	(463)
Spłata kredytów i pożyczek	(13 531)	(23 377)	(16 899)	(35 231)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 800)	(9 603)	(3 526)	(7 098)
Odsetki zapłacone	(1 682)	(3 331)	(2 427)	(4 988)
Pozostałe	(117)	(191)	(225)	(232)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(20 546)	(29 965)	(23 418)	(39 573)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 264	(31 632)	(124 982)	(111 356)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	64 658	99 554	204 543	190 917
Na koniec okresu obrotowego	67 922	67 922	79 561	79 561

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2014 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Spółka kontroluje 5 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism oraz wydawnictw periodycznych. Ponadto, Grupa Agora prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Od marca 2014 r. Agora jest obecna także w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., z danymi porównawczymi na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2014 r.

2. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

Szczegółowa informacja na temat zasad prezentacji i zakresu działalności segmentów operacyjnych Grupy została zawarta w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnątrznym	78 621	51 671	41 282	32 872	22 115	42 638	1 577	270 776
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 910	2 643	1 150	1 116	1 095	355	(8 269)	-
Przychody ogółem	80 531	54 314	42 432	33 988	23 210	42 993	(6 692)	270 776
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(71 459)	(56 700)	(36 917)	(27 653)	(19 898)	(43 464)	(14 680)	(270 771)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	9 072	(2 386)	5 515	6 335	3 312	(471)	(21 372)	5
Koszty i przychody finansowe							188	188
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	(45)	(30)	-	-	(415)	(490)
Podatek dochodowy							(1 221)	(1 221)
Strata netto								(1 518)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (24 346 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 640)	(6 537)	(4 114)	(1 281)	(653)	(3 945)	(4 565)	(23 735)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	63	(339)
Odpisy aktualizujące	(606)	(175)	(409)	(141)	(103)	(351)	(18)	(1 803)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	7	37	50	-	33	-	-	127
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	413	1 434	2 241	1 114	467	696	2 708	9 073

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 576 tys. zł.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	146 247	120 858	71 718	58 712	39 176	84 845	3 215	524 771
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 502	4 391	1 963	1 992	2 125	709	(14 682)	-
Przychody ogółem	149 749	125 249	73 681	60 704	41 301	85 554	(11 467)	524 771
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(134 522)	(122 520)	(71 645)	(50 306)	(38 172)	(86 790)	(30 377)	(534 332)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	15 227	2 729	2 036	10 398	3 129	(1 236)	(41 844)	(9 561)
Koszty i przychody finansowe							275	275
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	(90)	107	-	-	(833)	(816)
Podatek dochodowy							(364)	(364)
Strata netto								(10 466)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (48 038 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 869)	(12 706)	(8 246)	(2 511)	(1 305)	(8 302)	(9 263)	(47 202)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(534)	-	-	127	(676)
Odpisy aktualizujące	(1 635)	(278)	(1 441)	(427)	(320)	(400)	(247)	(4 748)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	451	169	165	184	116	18	6	1 109
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	679	20 554	4 366	2 389	1 004	783	3 537	33 312

Stan na 30 czerwca 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	87 429	277 972	237 756	53 678	71 260	204 670	192 406	1 125 171
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	123	11 798	-	-	5 353	17 274

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 654 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (122 335 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka Sp. z o.o.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	86 148	50 023	41 462	28 659	21 331	42 832	1 368	271 823
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 375	1 923	291	1 234	1 286	287	(6 396)	-
Przychody ogółem	87 523	51 946	41 753	29 893	22 617	43 119	(5 028)	271 823
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(69 455)	(56 735)	(38 250)	(24 858)	(19 098)	(42 623)	(16 504)	(267 523)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	18 068	(4 789)	3 503	5 035	3 519	496	(21 532)	4 300
Koszty i przychody finansowe							(1 961)	(1 961)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(362)				(362)
Podatek dochodowy							(1 374)	(1 374)
Zysk netto								603

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 285 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 003)	(6 356)	(4 162)	(1 191)	(614)	(4 137)	(4 736)	(23 199)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(618)	-	-	63	(690)
Odpisy aktualizujące	(1 507)	(499)	(380)	(501)	(387)	(426)	(677)	(4 377)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	1 293	132	145	311	177	400	868	3 326
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(317)	-	(59)	(67)	(46)	(27)	(182)	(698)
Nakłady inwestycyjne (2)	904	9 670	2 143	2 096	168	57	2 683	17 721

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnątrznym	170 535	116 358	75 292	52 929	38 394	77 201	2 942	533 651
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 479	4 021	1 039	2 019	2 364	683	(12 605)	-
Przychody ogółem	173 014	120 379	76 331	54 948	40 758	77 884	(9 663)	533 651
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(136 356)	(122 094)	(75 969)	(48 098)	(37 366)	(76 107)	(33 651)	(529 641)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	36 658	(1 715)	362	6 850	3 392	1 777	(43 314)	4 010
Koszty i przychody finansowe							(2 853)	(2 853)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(281)				(281)
Podatek dochodowy							(1 689)	(1 689)
Strata netto								(813)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (45 051 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 274)	(13 761)	(8 552)	(2 393)	(1 225)	(7 990)	(9 607)	(47 802)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(1 236)	-	-	127	(1 378)
Odpisy aktualizujące	(1 861)	(877)	(1 206)	(959)	(619)	(589)	(758)	(6 869)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 482	239	704	451	314	537	614	4 341
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(634)	-	(119)	(135)	(93)	(54)	(362)	(1 397)
Nakłady inwestycyjne (2)	4 177	10 983	4 898	2 956	368	69	4 450	27 901

Stan na 30 czerwca 2013 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	83 818	273 155	247 555	66 988	65 844	222 922	191 026	1 151 308
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	240	11 537	-	-	-	11 777

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (127 400 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

3. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

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

- odpisy na należności: wzrost o 1 385 tys. zł (wzrost o 680 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o 406 tys. zł (wzrost o 302 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 189 tys. zł (spadek o 5 tys. zł).

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

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 96 tys. zł (spadek o 96 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 214 tys. zł (wzrost o 185 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 402 tys. zł (wykorzystano o 201 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 7 tys. zł (spadek o 7 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 tys. zł (bez zmian).

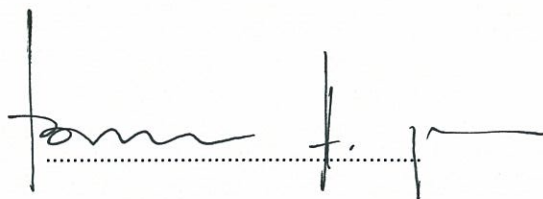
4. POZOSTAŁE INFORMACJE

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią raportu półrocznego.

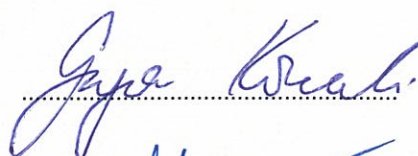
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A.

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu





**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku („skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku, oraz
- noty objaśniające.

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



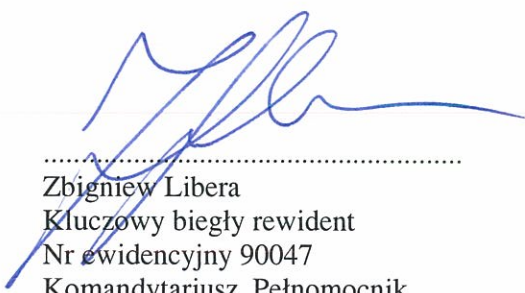
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Zbigniew Libera
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90047
Komandytariusz, Pełnomocnik

14 sierpnia 2014 r.

AGORA S.A.

Skrócone półroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2014 r. i za sześć
miesięcy zakończone
30 czerwca 2014 r.**

14 sierpnia 2014 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2014 R.

	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	76 501	78 712
Rzeczowe aktywa trwałe	324 602	328 551
Długoterminowe aktywa finansowe	548 976	534 832
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	13 394	19 635
	963 473	961 730
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	16 601	15 942
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	177 262	170 376
Należności z tytułu podatku dochodowego	858	3 043
Krótkoterminowe aktywa finansowe	46 022	57 864
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 162	46 231
	261 905	293 456
Aktywa razem	1 225 378	1 255 186

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2014 R. (C.D.)

	30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane
Pasywa		
Kapitał własny:		
Kapitał zakładowy	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	167 224	116 287
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	677 812	747 660
	1 043 165	1 062 076
Zobowiązania długoterminowe:		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 514	27 730
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	8 652
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 782	1 778
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 017	724
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	70	88
	28 383	38 972
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Rezerwa na świadczenia emerytalne	42	115
Zobowiązania krótkoterminowe	93 463	84 135
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	25 928	34 543
Rezerwy na zobowiązania	1 266	1 424
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 131	33 921
	153 830	154 138
Pasywa razem	1 225 378	1 255 186

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	299 160	311 651
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(193 552)	(182 766)
Zysk brutto ze sprzedaży	105 608	128 885
Koszty sprzedaży	(88 198)	(91 782)
Koszty ogólnego zarządu	(42 140)	(37 262)
Pozostałe przychody operacyjne	2 599	4 489
Pozostałe koszty operacyjne	(3 800)	(7 226)
Strata z działalności operacyjnej	(25 931)	(2 896)
Przychody finansowe	5 207	28 133
Koszty finansowe	(1 254)	(3 553)
Zysk/(strata) brutto	(21 978)	21 684
Podatek dochodowy	3 068	(2 612)
Zysk/(strata) netto	(18 910)	19 072
Podstawowy / rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję	(0,37)	0,37

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(18 910)	19 072
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(18 910)	19 072

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.					
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	147 192	116 287	747 660	1 062 076
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(18 910)	(18 910)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(18 910)	(18 910)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	50 937	(50 937)	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	50 937	(50 938)	(1)
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	167 224	677 812	1 043 165

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.					
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	114 987	749 517	1 062 633
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	19 072	19 072
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	19 072	19 072
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	1 164	-	1 164
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 164	-	1 164
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 151	768 589	1 082 869

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	(21 978)	21 684
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	17 099	16 602
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 753	5 322
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(352)	(2 935)
Odsetki, netto	(145)	559
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 982)	(11 736)
Przychody z tytułu dywidend	(1 344)	(9 031)
Zmiana stanu rezerw	(226)	(3 840)
Zmiana stanu zapasów	(659)	(405)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(5 019)	6 571
Zmian stanu zobowiązań	13 608	2 880
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(488)	(7 791)
Inne korekty	1 348	1 795
Przepływy środków pieniężnych brutto	2 615	19 675
Podatek dochodowy zapłacony	-	(2 217)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 615	17 458
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	95	11 645
Dywidendy otrzymane	1 164	3 262
Spłata udzielonych pożyczek	850	11 593
Wpływy z tytułu odsetek	1 123	3 639
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	50 790	22 775
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	6 093	4 813
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(16 866)	(14 608)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(14 728)	(15 060)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(37 000)	(95 100)
Udzielone pożyczki	(660)	(10 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(9 139)	(77 041)

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R. (C.D.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność finansowa		
Spłata kredytów i pożyczek	(17 474)	(17 483)
Odsetki zapłacone	(644)	(1 383)
Inne	(427)	(661)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(18 545)	(19 527)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(25 069)	(79 110)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	46 231	101 107
Na koniec okresu obrotowego	21 162	21 997

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka prowadzi również działalność wydawniczą w segmencie czasopism i wydawnictw periodycznych oraz działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej, radiowym i telewizyjnym. Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2013 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2014 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: wzrost o 1 217 tys. zł,
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 500 tys. zł,
- odpisy na zapasy: spadek o kwotę 399 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 259 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 402 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 68 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 tys. zł.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 14 033 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 6 781 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych.

4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej zostały przedstawione w notce nr 11 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(b) spółki powiązane z Agorą S.A.

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 432	14 581
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(45 149)	(39 028)
Pozostałe przychody operacyjne	64	5
Przychody z tytułu dywidend	1 344	9 031
Przychody finansowe z tytułu odsetek od leasingu finansowego i pożyczek udzielonych	789	1 034
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	352	2 935
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(170)	(440)

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Spółki powiązane		
Udziały lub akcje (1)	529 624	514 896
Udzielone pożyczki długoterminowe	18 378	18 962
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	10 082	6 468
Dopłaty do kapitału	974	974
Należności długoterminowe	12 656	18 667
Należności z tytułu dostaw i usług	2 577	2 699
Należności z tytułu dywidend	180	-
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	12 578	12 324
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 155	3 991
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	6 552	6 887

(1) zmiana wynika głównie z dokonanej wpłaty na podwyższenie kapitału zakładowego spółki Helios S.A. w wysokości 8 292 tys. zł oraz inwestycji w spółkę Stopklatka S.A. w wysokości 6 185 tys. zł.

5. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2014 r., Spółka posiada instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej (jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych) o wartości 35 879 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 48 893 tys. zł), które są zaklasyfikowane do poziomu 2 według hierarchii wyceny wartości godziwej.

6. Pozostałe objaśnienia

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wobec czego niniejsze skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

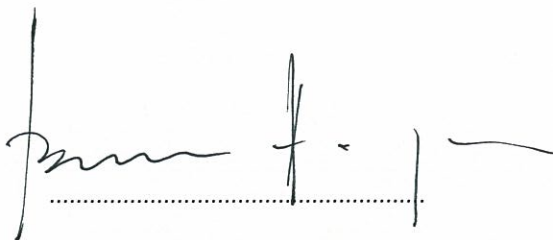
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak stosowane przez Grupę Kapitałową, z wyjątkiem udziałów, które w skróconym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są wyceniane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

7. Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

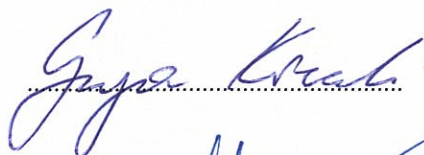
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	299 160		311 651	71 597		73 956
Strata z działalności operacyjnej	(25 931)		(2 896)	(6 206)		(687)
Zysk/(strata) brutto	(21 978)		21 684	(5 260)		5 146
Zysk/(strata) netto	(18 910)		19 072	(4 526)		4 526
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 615		17 458	626		4 143
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(9 139)		(77 041)	(2 187)		(18 282)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(18 545)		(19 527)	(4 438)		(4 634)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(25 069)		(79 110)	(6 000)		(18 773)
Aktywa razem	1 225 378	1 255 186		294 498	302 659	
Zobowiązania długoterminowe	28 383	38 972		6 821	9 397	
Zobowiązania krótkoterminowe	153 830	154 138		36 970	37 167	
Kapitał własny	1 043 165	1 062 076		250 707	256 095	
Kapitał zakładowy	50 937	50 937		12 242	12 282	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,37)		0,37	(0,09)		0,09
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,48	20,85		4,92	5,03	

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



AGORA S.A.

Skrócone śródroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
na 30 czerwca
2014 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2014 r.

14 sierpnia 2014 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2014 R.

	30 czerwca 2014 niebadane	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 czerwca 2013 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	76 501	77 588	78 712	78 020
Rzeczowe aktywa trwałe	324 602	329 081	328 551	336 666
Długoterminowe aktywa finansowe	548 976	536 892	534 832	534 558
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	13 394	16 576	19 635	26 328
	963 473	960 137	961 730	975 572
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	16 601	16 378	15 942	15 185
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	177 262	164 583	170 376	174 120
Należności z tytułu podatku dochodowego	858	3 088	3 043	1 451
Krótkoterminowe aktywa finansowe	46 022	56 710	57 864	109 092
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 162	30 087	46 231	21 997
	261 905	270 846	293 456	321 845
Aktywa razem	1 225 378	1 230 983	1 255 186	1 297 417

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2014 R. (C.D.)

	30 czerwca 2014 niebadane	31 marca 2014 niebadane	31 grudnia 2013 zbadane	30 czerwca 2013 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	167 224	116 287	116 287	116 151
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	677 812	734 449	747 660	768 589
	1 043 165	1 048 865	1 062 076	1 082 869
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 514	26 505	27 730	29 088
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	8 652	25 956
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 782	1 778	1 778	1 794
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	240
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 017	1 209	724	8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	70	91	88	84
	28 383	29 583	38 972	57 170
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	42	115	115	114
Zobowiązania krótkoterminowe	93 463	83 117	84 135	88 523
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	25 928	34 582	34 543	34 675
Rezerwy na zobowiązania	1 266	1 229	1 424	2 188
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 131	33 492	33 921	31 878
	153 830	152 535	154 138	157 378
Pasywa razem	1 225 378	1 230 983	1 255 186	1 297 417

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	158 984	299 160	160 659	311 651
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(98 912)	(193 552)	(94 647)	(182 766)
Zysk brutto ze sprzedaży	60 072	105 608	66 012	128 885
Koszty sprzedaży	(47 703)	(88 198)	(46 565)	(91 782)
Koszty ogólnego zarządu	(20 982)	(42 140)	(17 985)	(37 262)
Pozostałe przychody operacyjne	1 260	2 599	3 438	4 489
Pozostałe koszty operacyjne	(1 974)	(3 800)	(4 828)	(7 226)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(9 327)	(25 931)	72	(2 896)
Przychody finansowe	3 216	5 207	23 182	28 133
Koszty finansowe	(580)	(1 254)	(1 823)	(3 553)
Zysk/(strata) brutto	(6 691)	(21 978)	21 431	21 684
Podatek dochodowy	991	3 068	(2 377)	(2 612)
Zysk/(strata) netto	(5 700)	(18 910)	19 054	19 072
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,11)	(0,37)	0,37	0,37

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(5 700)	(18 910)	19 054	19 072
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(5 700)	(18 910)	19 054	19 072

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.					
Stan na 31 marca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	116 287	734 449	1 048 865
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(5 700)	(5 700)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(5 700)	(5 700)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	50 937	(50 937)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	50 937	(50 937)	-
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	167 224	677 812	1 043 165

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.					
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	147 192	116 287	747 660	1 062 076
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(18 910)	(18 910)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(18 910)	(18 910)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	50 937	(50 937)	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	50 937	(50 938)	(1)
Stan na 30 czerwca 2014 r. niebadane	50 937	147 192	167 224	677 812	1 043 165

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R. (C.D.)

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.					
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	114 987	749 517	1 062 633
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	19 072	19 072
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	19 072	19 072
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	1 164	-	1 164
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 164	-	1 164
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 151	768 589	1 082 869

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2014 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(6 691)	(21 978)	21 431	21 684
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 559	17 099	8 295	16 602
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 832	3 753	2 089	5 322
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(113)	(352)	(388)	(2 935)
Odsetki, netto	(101)	(145)	305	559
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 928)	(2 982)	(11 986)	(11 736)
Przychody z tytułu dywidend	(1 344)	(1 344)	(9 031)	(9 031)
Zmiana stanu rezerw	(31)	(226)	(351)	(3 840)
Zmiana stanu zapasów	(223)	(659)	(1 286)	(405)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(11 336)	(5 019)	(2 120)	6 571
Zmiana stanu zobowiązań	12 993	13 608	(2 978)	2 880
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(545)	(488)	(9 244)	(7 791)
Inne korekty	1 045	1 348	1 057	1 795
Przepływy środków pieniężnych brutto	2 117	2 615	(4 207)	19 675
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	(1 640)	(2 217)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 117	2 615	(5 847)	17 458
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	14	95	6	11 645
Dywidendy otrzymane	1 164	1 164	3 262	3 262
Splata udzielonych pożyczek	600	850	8 443	11 593
Wpływy z tytułu odsetek	736	1 123	3 258	3 639
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	21 790	50 790	-	22 775
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	3 052	6 093	1 939	4 813
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(5 933)	(16 866)	(3 795)	(14 608)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(12 559)	(14 728)	(11 955)	(15 060)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(10 000)	(37 000)	(60 000)	(95 100)
Udzielone pożyczki	(660)	(660)	(10 000)	(10 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1 796)	(9 139)	(68 842)	(77 041)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane
Działalność finansowa				
Splata kredytów i pożyczek	(8 732)	(17 474)	(8 741)	(17 483)
Odsetki zapłacone	(288)	(644)	(768)	(1 383)
Inne	(226)	(427)	(640)	(661)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 246)	(18 545)	(10 149)	(19 527)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 925)	(25 069)	(84 838)	(79 110)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	30 087	46 231	106 835	101 107
Na koniec okresu obrotowego	21 162	21 162	21 997	21 997

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka prowadzi również działalność wydawniczą w segmencie czasopism i wydawnictw periodycznych oraz działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej, radiowym i telewizyjnym. Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r., z danymi porównawczymi na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2014 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2014 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 1 217 tys. zł (wzrost o 633 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 500 tys. zł (spadek o 250 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o kwotę 399 tys. zł (wzrost o 303 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 259 tys. zł (wzrost o 238 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu na kwotę 402 tys. zł (wykorzystano 201 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 68 tys. zł (spadek o 68 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 15 tys. zł (bez zmian).

3. Pozostałe objaśnienia

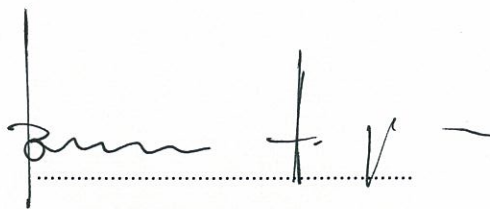
Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej

Spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz jednostkowym półrocznym sprawozdaniem finansowym Agory S.A. będących częścią raportu półrocznego.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak stosowane przez Grupę Kapitałową, z wyjątkiem udziałów, które w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są wyceniane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

