

RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Warszawa, 14 sierpnia 2015 r.

RAPORT PÓŁROCZNY ZAWIERA:

1. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2015 r.
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.
3. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2015 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2015 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.
6. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2015 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.
7. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2015 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Grupy
Agora
**za I półrocze
2015 r.**

14 sierpnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2015 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	7
1.3. Frekwencja w kinach [10]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody	8
2.2. Koszty operacyjne	10
3. PERSPEKTYWY	11
3.1. Przychody	11
3.1.1. Rynek reklamy [3]	11
3.1.2. Sprzedaż prasy	11
3.1.3. Sprzedaż biletów	11
3.2. Koszty operacyjne	11
3.2.1. Koszty usług obcych	12
3.2.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	12
3.2.3. Koszty marketingu i promocji	12
3.2.4. Koszty materiałów i energii	12
III. WYNIKI FINANSOWE	13
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	13
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	13
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze półrocze 2015 r. [1]	14
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA	15
3.1. Aktywa trwałe	15
3.2. Aktywa obrotowe	15
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	17
4.2. Działalność inwestycyjna	17
4.3. Działalność finansowa	17
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	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	19
1.2. Sprzedaż reklam [3]	19
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	19
1.2.2. Przychody reklamowe Metra [3], [4]	20
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	20
2. Koszty	21
3. Nowe inicjatywy	21

IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	23
1. Przychody [3]	24
2. Koszty	25
2. 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]	27
1. Przychody	28
2. Koszty	29
3. Istotne informacje o działalności internetowej	29
4. Nowe inicjatywy	29
V.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
PRZYPISY	33
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	36
V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	36
V.B ISTOTNE WYDARZENIA	36
V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	38
V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	39
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	39
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym półroczu 2015 r. i do dnia publikacji raportu	39
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu 2015 r. i do dnia publikacji raportu	39
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 2015 r.	40
5. Pozostałe informacje	40
6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	41
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	45
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	45
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych	45

GRUPA AGORA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2015 R.

PRZYCHODY 575,6 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 4,8 MLN ZŁ,
EBITDA 59,6 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 52,8 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - czerwiec 2015 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- W drugim kwartale 2015 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 292,8 mln zł i wzrosły o 8,1% w porównaniu do drugiego kwartału 2014 r. Największy wzrost przychodów został odnotowany w segmencie Film i Książka – jego wpływy zwiększyły się o 30,9% i wyniosły 71,1 mln zł. Na wzrost wartości przychodów segmentu pozytywnie wpłynęła współpraca wydawnicza związana z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* realizowana przez pion Projektów Specjalnych oraz przychody ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej w kinach. Kolejnymi segmentami z wysoką dynamiką wzrostu przychodów były segmenty Internet oraz Radio. Łączne przychody segmentu Internet wzrosły o 17,4% i wyniosły 39,9 mln zł, a segmentu Radio o 17,2% do kwoty 27,2 mln zł. W drugim kwartale 2015 r. przychody segmentu Prasa wyniosły 80,4 mln zł i były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w drugim kwartale 2014 r. Do tego wyniku przyczynił się głównie wzrost o 5,8% przychodów ze sprzedaży wydawnictw, które częściowo ograniczyły wpływ niższych przychodów reklamowych. Segment Reklama Zewnętrzna odnotował przychody na zbliżonym poziomie do drugiego kwartału 2014 r. w wysokości 42,3 mln zł. Przychody segmentu Druk wyniosły 40,1 mln zł i były niższe o 6,7% w porównaniu z drugim kwartałem 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody Grupy wyniosły 575,6 mln zł i wzrosły o 9,7% w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 r. Złożyła się na to pozytywna dynamika przychodów odnotowana przez Grupę zarówno w pierwszym, jak i w drugim kwartale 2015 r. Największy wpływ na wzrost przychodów Grupy w pierwszym półroczu 2015 r. miały wyższe o 33,8% wpływy w segmencie Film i Książka. Wynikały one z głównie wyższych przychodów z działalności Projektów Specjalnych oraz ze sprzedaży biletów do sieci kin Helios. Kolejnym segmentem z wysoką dynamiką wzrostu przychodów był segment Internet. W pierwszym półroczu 2015 r. łączna wartość przychodów segmentu wyniosła 71,7 mln zł i wzrosła o 18,1% w porównaniu z pierwszym półroczem 2014 r. Dynamicznie – o 17,9% wzrosły również przychody segmentu Radio i wyniosły 48,7 mln zł. W pierwszym półroczu 2015 r. wzrosły również przychody segmentu Reklama Zewnętrzna, które stanowiły 74,1 mln zł. Łączne przychody w segmencie Prasa zmniejszyły się tylko nieznacznie i wyniosły 148,7 mln zł, głównie ze względu na niższe wpływy ze sprzedaży reklam. Przychody segmentu Druk były niższe o 5,3% i wyniosły 81,1 mln zł.

- W drugim kwartale 2015 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 6,8% i wyniosły 289,2 mln zł. Ich największy wzrost – o 32,6% do kwoty 75,2 mln zł – został odnotowany w segmencie Film i Książka. Wynikał on głównie z wyższych kosztów związanych z działalnością Projektów Specjalnych, w tym z amortyzacji wkładu koproducentckiego w grę *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i odpłatnościami dla producenta gry. W segmencie Internet wzrost kosztów operacyjnych do kwoty 32,2 mln zł był związany głównie z rozwojem oferty pośrednictwa sprzedaży reklam. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Radio do kwoty 23,0 mln zł wiąże się głównie z wyższymi kosztami zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz kosztami związanymi ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios począwszy od 2015 r. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Prasa o 3,1% związany był z większą aktywnością promocyjną oraz ze wzrostem wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Istotne ograniczenie kosztów operacyjnych

było widoczne w segmencie Druk (spadek o 8,1%) m.in. w związku z mniejszym wolumenem produkcji w technologii coldset oraz w segmencie Reklama Zewnętrzna (spadek o 9,7%) dzięki zmniejszeniu większości pozycji kosztów operacyjnych segmentu.

- ▶ W pierwszym półroczu 2015 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 6,6% i wyniosły 569,5 mln zł. Najwyższy wzrost kosztów operacyjnych – o 27,9% do kwoty 156,7 mln zł - miał miejsce w segmencie Film i Książka. Był on głównie związany z amortyzacją wkładu koproducentckiego w grę *Wiedźmin 3: Dzikie Gon*, odpłatnościami dla producenta gry oraz wyższymi opłatami za kopie filmowe. W okresie styczeń – czerwiec 2015 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 21,3% do kwoty 61,0 mln zł. To głównie rezultat wyższych kosztów związanych z pośrednictwem sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych oraz wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wyższe koszty segmentu Prasa – stanowiące 141,2 mln zł w pierwszym półroczu 2015 r. - związane były głównie z większą liczbą wydań *Gazety Wyborczej* w ofercie dwucenowej oraz wyższymi wynagrodzeniami i świadczeniami na rzecz pracowników. Na wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Radio do kwoty 44,3 mln zł wpływ miał głównie wyższy koszt zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz koszty związane ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios poczynając od 2015 r., jak również wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Istotne ograniczenie kosztów operacyjnych było widoczne w segmencie Druk (spadek o 8,4%) m.in. w związku z mniejszym wolumenem produkcji w technologii coldset oraz w segmencie Reklama Zewnętrzna (spadek o 9,8%) dzięki zmniejszeniu większości pozycji kosztów operacyjnych segmentu.
- ▶ W drugim kwartale 2015 r. EBITDA Grupy wzrosła do 33,7 mln zł, a w pierwszym półroczu 2015 r. do 59,6 mln zł. Zarówno w drugim kwartale, jak w pierwszym półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBIT. W drugim kwartale 2015 r. wyniósł on 3,6 mln zł, a w pierwszym półroczu 2015 r. 6,1 mln zł. W obu omawianych okresach wynik ten był wyższy niż w 2014 r. W drugim kwartale 2015 r. zysk netto wyniósł 3,5 mln zł, a zysk netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 3,8 mln zł. W pierwszym półroczu 2015 r. zysk netto wyniósł 4,8 mln zł, a zysk netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 3,6 mln zł.
- ▶ Na koniec czerwca 2015 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 101,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 25,2 mln zł oraz 75,9 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 37,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 21,6 mln zł jest prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec czerwca 2015 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 86,2 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 80,1 mln zł).

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 2015 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła blisko 2,1 mld zł i wzrosła o 2,5% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r.

Tab.1

	II kwartał 2013	III kwartał 2013	IV kwartał 2013	I kwartał 2014	II kwartał 2014	III kwartał 2014	IV kwartał 2014	I kwartał 2015	II kwartał 2015
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(7,0%)	(3,5%)	(2,0%)	2,0%	2,5%	4,5%	3,0%	4,5%	2,5%

W drugim kwartale 2015 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe w radio, internecie, telewizji oraz w kinie. Mniejsze wydatki na reklamę miały miejsce natomiast w prasie i na nośnikach reklamy zewnętrznej. 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%	3,0%	8,0%	(10,0%)	8,0%	(1,0%)	(10,5%)	1,5%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w drugim kwartale 2015 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	53,0%	22,0%	7,0%	7,5%	6,0%	3,5%	1,0%

W pierwszym półroczu 2015 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 3,8 mld zł i wzrosła o 3,5% w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę jedynie w prasie. 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
3,5%	3,5%	9,0%	(9,5%)	11,0%	1,0%	(10,5%)	3,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym półroczu 2015 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	52,5%	22,5%	6,5%	8,0%	6,0%	3,5%	1,0%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W drugim kwartale 2015 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 6,9%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

W pierwszym półroczu 2015 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 7,3%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w drugim kwartale 2015 r. wzrosła o blisko 3,3% w porównaniu z drugim kwartałem 2014 r. i wyniosła blisko 7,6 mln biletów.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym półroczu 2015 r. wzrosła o blisko 11,5% w porównaniu z pierwszym półroczem 2014 r. i wyniosła 21,5 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2015	Udział %	II kwartał 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Przychody ze sprzedaży netto (1)	292,8	100,0%	270,8	100,0%	8,1%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	151,5	51,7%	146,3	54,0%	3,6%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	35,9	12,3%	32,5	12,0%	10,5%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	26,1	8,9%	24,6	9,1%	6,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	37,7	12,9%	41,1	15,2%	(8,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	41,6	14,2%	26,3	9,7%	58,2%

w mln zł	I półrocze 2015	Udział %	I półrocze 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Przychody ze sprzedaży netto (1)	575,6	100,0%	524,8	100,0%	9,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	267,0	46,4%	257,3	49,0%	3,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	73,5	12,8%	65,6	12,5%	12,0%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	77,0	13,4%	66,1	12,6%	16,5%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	76,8	13,3%	81,8	15,6%	(6,1%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	81,3	14,1%	54,0	10,3%	50,6%

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.B niniejszego raportu.

W drugim kwartale 2015 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 292,8 mln zł i wzrosły o 8,1% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r.

W drugim kwartale 2015 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zwiększyły się o 3,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. i wyniosły 151,5 mln zł. Największy wzrost przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Internet. Wzrosły one również w segmencie Radio.

W drugim kwartale 2015 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 35,9 mln zł i wzrosła o 10,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. Wpływ na to miały głównie wyższe wpływy ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agory (funkcjonującego w ramach pionu Projekty Specjalne) m.in. sprzedaż filmu *Bogowie* na płycie DVD oraz wyższe o 5,8% przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Prasa, związane głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* ze względu na większą liczbę wydań dziennika w ofercie dwucenowej, przychody z wydań cyfrowych dziennika oraz podwyżką ceny dziennika wprowadzoną w październiku 2014 r.

W drugim kwartale 2015 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 6,1% i wyniosły 26,1 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 1,5 mln biletów, czyli o 1,6% więcej niż w drugim kwartale 2014 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła blisko 7,6 mln i wzrosła o blisko 3,3% [10].

W drugim kwartale 2015 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie stanowiły 37,7 mln zł i były niższe o 8,3% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r., m.in. ze względu na presję rabatową i mniejszy wolumen zamówień w technologii coldset.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 41,6 mln zł i wzrosły o 58,2%. Pozytywny wpływ na wysokość tej pozycji miały głównie przychody związane z koprodukcją i dystrybucją gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* w kwocie 14,9 mln zł.

W pierwszym półroczu 2015 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 575,6 mln zł i wzrosły o 9,7% w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zwiększyły się o 3,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. i wyniosły 267,0 mln zł. Największy wzrost przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Internet. Wzrosły one również w segmencie Radio, Reklama Zewnętrzna oraz Film i Książka.

W pierwszym półroczu 2015 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 73,5 mln zł i wzrosła o 12,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. Wpływ na to miały wyższe wpływy ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agory (funkcjonującego w ramach pionu Projekty Specjalne) m.in. sprzedaż filmu *Bogowie* na płycie DVD oraz wyższe o 5,5% przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Prasa, związane głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* ze względu na większą liczbę wydań dziennika w ofercie dwucenowej, przychody z wydań cyfrowych dziennika oraz podwyżką ceny dziennika wprowadzoną w październiku 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 16,5% i wyniosły 77,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono 4,4 mln biletów, czyli o 13,5% więcej niż w pierwszym półroczu 2014 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 21,5 mln i wzrosła o blisko 11,5% [10].

W pierwszym półroczu 2015 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 76,8 mln zł i zmniejszyły się o 6,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r., m.in. ze względu na presję rabatową i mniejszy wolumen zamówień w technologii coldset.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 81,3 mln zł i wzrosły o 50,6%. Pozytywny wpływ na wysokość tej pozycji miały przychody związane z koprodukcją i dystrybucją gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* w kwocie 14,9 mln zł, rosnące wpływy z działalności filmowej (koprodukcja i dystrybucja filmowa) oraz przychody ze sprzedaży przekąsek w barach kinowych.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	II kwartał 2015	Udział %	II kwartał 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Koszty operacyjne netto, w tym:	(289,2)	100,0%	(270,8)	100,0%	6,8%
<i>Usługi obce</i>	(94,9)	32,8%	(84,3)	31,1%	12,6%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(79,8)	27,6%	(76,7)	28,3%	4,0%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(54,0)	18,7%	(58,6)	21,6%	(7,8%)
<i>Amortyzacja</i>	(30,1)	10,4%	(24,1)	8,9%	24,9%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,6)	7,1%	(18,0)	6,6%	14,4%

w mln zł	I półrocze 2015	Udział %	I półrocze 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Koszty operacyjne netto, w tym:	(569,5)	100,0%	(534,4)	100,0%	6,6%
<i>Usługi obce</i>	(190,2)	33,4%	(169,9)	31,8%	11,9%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(156,3)	27,4%	(149,6)	28,0%	4,5%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(109,6)	19,2%	(118,2)	22,1%	(7,3%)
<i>Amortyzacja</i>	(53,5)	9,4%	(47,9)	9,0%	11,7%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(39,5)	6,9%	(31,2)	5,8%	26,6%

Koszty operacyjne netto Grupy w drugim kwartale 2015 r. wzrosły o 6,8% i stanowiły 289,2 mln zł. W pierwszym półroczu 2015 r. wzrost ten wyniósł 6,6% do kwoty 569,5 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych**, który nastąpił zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2015 r. spowodowany był m.in. z odpłatnościami dla producenta gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, wyższymi kosztami związanymi z usługami pośrednictwa sprzedaży w segmentach Internet i Radio, wyższymi kosztami związanymi z działalnością filmową. Dodatkowo, w pierwszym półroczu 2015 r. wzrosły koszty zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka. W obu okresach zmniejszyły się natomiast stawki czynszów w wybranych grupach nośników w segmencie Reklama Zewnętrzna.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w drugim kwartale 2015 r. o 4,0% do kwoty 79,8 mln zł, a w pierwszym półroczu 2015 r. o 4,5% do kwoty 156,3 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Segmentem, w którym koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w obu omawianych okresach, był segment Reklama Zewnętrzna. Ograniczenie tych kosztów było efektem procesu zwolnień grupowych przeprowadzonym przez AMS w drugim półroczu 2014 r.

Natomiast wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie Prasa to głównie efekt wzrostu kosztów związanych z działaniami rozwojowymi. W segmencie Internet wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników to efekt wzrostu wynagrodzeń stałych oraz wyższych kosztów umów cywilnoprawnych. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Radio związane są ze wzmocnieniem działów sprzedaży, a w segmencie Film i Książka z rozwojem sieci kin Helios.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec czerwca 2015 r. wyniosło 3 033 etaty i zmniejszyło się o 59 etatów w porównaniu z końcem czerwca 2014 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmencie Reklama Zewnętrzna, w pionach wspomagających i w segmencie Internet. Wzrost zatrudnienia miał miejsce w segmencie Radio oraz Film i Książka - wynika on głównie z prowadzonych projektów rozwojowych oraz wzmocnienia działów sprzedaży.

W Grupie funkcjonują różne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży, itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r., wynik operacyjny Grupy obciążany jest kwartalnie kosztami rezerwy na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu Spółki za lata 2013 – 2015 (opisany w nocy 5 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W drugim kwartale 2015 r. koszt tego planu wyniósł 1,1 mln zł, a w pierwszym półroczu 2015 r. 1,8 mln zł.

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, odnotowany w porównaniu z drugim kwartałem i pierwszym półroczem 2014 r., wynika głównie z mniejszego wolumenu usług poligraficznych w technologii coldset.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zwiększyły się w drugim kwartale 2015 r. o 14,4% do kwoty 20,6 mln zł. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Prasa oraz Internet. W pozostałych segmentach operacyjnych Grupy koszty reprezentacji i reklamy zostały ograniczone. W pierwszym półroczu 2015 r. wzrosły one o 26,6% do kwoty 39,5 mln zł. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Prasa, Film i Książka oraz Internet. Koszty reprezentacji i reklamy zostały ograniczone w segmentach Radio i Reklama Zewnętrzna.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w drugim kwartale 2015 r. o 2,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług blisko 2,1 mld zł. W pierwszym półroczu 2015 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o 3,5% do kwoty około 3,8 mld zł.

Spółka podtrzymuje swoje szacunki tegorocznego wzrostu wartości wydatków na reklamę w Polsce w przedziale od 2 do 4%. Biorąc jednak pod uwagę pozytywne sygnały płynące z polskiej gospodarki oraz wyższy od oczekiwanego wzrost wydatków na reklamę w okresie styczeń – czerwiec 2015 r., Agora nie wyklucza, że dynamika tego wzrostu w 2015 r. może kształtować się w górnych granicach przewidywanego zakresu wzrostu.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2015 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej, jednak ich dynamika powinna być niższa niż w latach poprzednich. Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r. Agora wdrożyła nowy model dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest repertuar. Na podstawie dostępnych informacji liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosła 21,5 mln biletów co oznacza wzrost o 11,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. [10]. Wyniki za okres styczeń - czerwiec 2015 r. oraz repertuar na resztę bieżącego roku pozwalają liczyć w całym 2015 r. na frekwencję na podobnym lub nieco wyższym poziomie niż ta odnotowana w 2014 r.

3.2 Koszty operacyjne

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

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależy będzie w dużej mierze od kosztów pośrednictwa sprzedaży - szczególnie w segmencie Internet oraz Radio, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów oraz kursu wymiany euro do złotego. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych zaplanowane na 2015 r., koszty odpłatności dla producentów filmowych w związku z prowadzoną działalnością dystrybucji filmów i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wpłynie realizacja projektów rozwojowych w Grupie. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wiązać się w największym stopniu z rozwojem wybranych serwisów grupy *Gazeta.pl* i aplikacji mobilnych, a także ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży. W segmencie Film i Książka wzrost ten będzie związany z powiększeniem sieci kin Helios o nowe obiekty oraz innymi działaniami rozwojowymi.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszym półroczu 2015 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe o 26,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. W pozostałych kwartałach 2015 r. Grupa Agora planuje kolejne działania rozwojowe, z którymi również wiąże się aktywność promocyjna. Poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, w tym działalności filmowej i dystrybucyjnej, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy w 2015 r. mogą być wyższe od tych odnotowanych w 2014 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszym półroczu 2015 r. wartość tych kosztów zmniejszyła się o 9,6% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. W opinii Spółki w pozostałych kwartałach 2015 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe. Największy wpływ na jej wysokość ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany euro do złotego.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za pierwsze półrocze 2015 r. obejmuje konsolidację Agory S.A., Agory Poligrafii Sp. z o.o., grupy AMS S.A. („grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., TV Zone Sp. z o.o. (od 10 września 2014 r.), 6 spółek zależnych działających w branży radiowej oraz spółek Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. działających w branży kinowej. Dodatkowo, Grupa posiada udziały w jednostce współkontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w jednostkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 18 lipca 2014 r.).

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 8

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Przychody ze sprzedaży netto (1)	292,8	270,8	8,1%	575,6	524,8	9,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	151,5	146,3	3,6%	267,0	257,3	3,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	35,9	32,5	10,5%	73,5	65,6	12,0%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	26,1	24,6	6,1%	77,0	66,1	16,5%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	37,7	41,1	(8,3%)	76,8	81,8	(6,1%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	41,6	26,3	58,2%	81,3	54,0	50,6%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(289,2)	(270,8)	6,8%	(569,5)	(534,4)	6,6%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(54,0)	(58,6)	(7,8%)	(109,6)	(118,2)	(7,3%)
<i>Amortyzacja</i>	(30,1)	(24,1)	24,9%	(53,5)	(47,9)	11,7%
<i>Usługi obce</i>	(94,9)	(84,3)	12,6%	(190,2)	(169,9)	11,9%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(79,8)	(76,7)	4,0%	(156,3)	(149,6)	4,5%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,6)	(18,0)	14,4%	(39,5)	(31,2)	26,6%
Wynik operacyjny - EBIT	3,6	0,0	-	6,1	(9,6)	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	0,5	0,2	150,0%	0,1	0,3	(66,7%)
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,3	1,4	(78,6%)	1,2	3,1	(61,3%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(0,9)	(1,9)	(52,6%)	(2,0)	(3,7)	(45,9%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	0,5	(0,5)	-	(0,2)	(0,8)	(75,0%)
Zysk/(strata) brutto	4,6	(0,3)	-	6,0	(10,1)	-
Podatek dochodowy	(1,1)	(1,2)	(8,3%)	(1,2)	(0,4)	200,0%
Zysk/(strata) netto	3,5	(1,5)	-	4,8	(10,5)	-
Przypadający/a na:						
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	3,8	(1,0)	-	3,6	(10,6)	-
<i>Udziały niekontrolujące</i>	(0,3)	(0,5)	(40,0%)	1,2	0,1	1 100,0%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	1,2%	-	1,2pkt %	1,1%	(1,8%)	2,9pkt %

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
EBITDA	33,7	24,1	39,8%	59,6	38,3	55,6%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	11,5%	8,9%	2,6pkt %	10,4%	7,3%	3,1pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.B niniejszego raportu.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze półrocze 2015 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. 9

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I półrocze 2015
Przychody ze sprzedaży (1)	148,7	167,5	74,1	71,7	48,7	81,1	(16,2)	575,6
<i>Udział %</i>	25,8%	29,1%	12,9%	12,5%	8,5%	14,1%	(2,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(141,2)	(156,7)	(64,7)	(61,0)	(44,3)	(79,5)	(22,1)	(569,5)
EBIT	7,5	10,8	9,4	10,7	4,4	1,6	(38,3)	6,1
Przychody i koszty finansowe								0,1
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,2)
Podatek dochodowy								(1,2)
Zysk netto za okres Przypadający na:								4,8
Akcjonariuszy jednostki dominującej								3,6
Udziały niekontrolujące								1,2
EBITDA	12,5	32,0	15,4	13,4	5,8	9,7	(29,2)	59,6
Nakłady inwestycyjne (2)	(0,7)	(11,1)	(22,1)	(0,7)	(1,4)	(1,0)	(1,3)	(38,3)

(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 4,3 mln zł nakładów poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

(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.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym półroczu 2015 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. 10

w mln zł	30.06.2015	31.03.2015	% zmiany do 31.03.2015	31.12.2014	30.06.2014
Aktywa trwałe	1 123,5	1 138,0	(1,3%)	1 142,8	1 201,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,7%	74,7%	(2,0pkt %)	73,4%	74,1%
Aktywa obrotowe	421,1	386,0	9,1%	413,7	419,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	27,3%	25,3%	2,0pkt %	26,6%	25,9%
RAZEM AKTYWA	1 544,6	1 524,0	1,4%	1 556,5	1 620,7
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 143,9	1 149,4	(0,5%)	1 149,6	1 178,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,1%	75,4%	(1,3pkt %)	73,9%	72,7%
Udziały niekontrolujące	16,0	17,0	(5,9%)	15,5	17,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,0%	1,1%	(0,1pkt %)	1,0%	1,1%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	109,6	112,6	(2,7%)	116,3	140,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,1%	7,4%	(0,3pkt %)	7,5%	8,7%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	275,1	245,0	12,3%	275,1	284,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	17,8%	16,1%	1,7pkt %	17,6%	17,5%
RAZEM PASYWA	1 544,6	1 524,0	1,4%	1 556,5	1 620,7

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 31 marca 2015 r. oraz do 31 grudnia 2014 r., wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne, które zostały częściowo skompensowane inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Ponadto, w drugim kwartale 2015 r. nastąpił spadek należności długoterminowych w związku z przeklasyfikowaniem do należności krótkoterminowych części kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę AMS S.A.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 marca 2015 r. oraz do 31 grudnia 2014 r., wpłynął głównie wzrost salda należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych, który został częściowo skompensowany spadkiem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na zmniejszenie salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 marca 2015 r. oraz do 31 grudnia 2014 r., wpłynęły głównie: spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek, zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jak również spadek salda biernych rozliczeń międzyokresowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 marca 2015 r., wpłynął głównie wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych jak również wzrost pozostałych zobowiązań finansowych obejmujących głównie zobowiązania z tytułu faktoringu.

Wartość zobowiązań i rezerw krótkoterminowych nie uległa zmianie w stosunku do 31 grudnia 2014 r. W tym czasie nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, który został skompensowany wzrostem pozostałych zobowiązań finansowych i rozliczeń międzyokresowych biernych.

4. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 11

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21,5	27,8	(22,7%)	52,8	36,4	45,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58,3)	(4,0)	1 357,5%	(65,2)	(38,1)	71,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2,1	(20,6)	-	(14,8)	(30,0)	(50,7%)
Razem przepływy pieniężne netto	(34,7)	3,2	-	(27,2)	(31,7)	(14,2%)
Środki pieniężne na koniec okresu	25,2	67,9	(62,9%)	25,2	67,9	(62,9%)

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 101,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 25,2 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 75,9 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 37,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 21,6 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

Agora S.A. nie jest i nie była w 2015 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na podstawie Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 26 maja 2015 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do 31 maja 2016 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do 28 maja 2016 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. Spółka spłaciła ostatnią ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Agora za pierwsze półrocze 2015 r., biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling oraz dostępny limit kredytowy i umowę faktoringu, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

4.1. Działalność operacyjna

Na wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2015 r. wpłynęła głównie poprawa wyniku z podstawowej działalności operacyjnej Grupy.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2015 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, jak również nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2015 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, jak również wydatki związane z drugim etapem programu skupu akcji własnych. W omawianym okresie Grupa uzyskała również wpływy finansowe z tytułu kredytów i z tytułu faktoringu.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 12

	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	1,3%	(0,4%)	1,7pkt %	0,6%	(2,0%)	2,7pkt %
rentowność sprzedaży brutto	31,8%	30,8%	1,0pkt %	31,0%	28,4%	2,6pkt %
rentowność kapitału własnego	1,3%	(0,4%)	1,7pkt %	0,6%	(1,8%)	2,4pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	13 dni	13 dni	-	13 dni	13 dni	-
szybkość obrotu należności	63 dni	67 dni	(6,0%)	67 dni	71 dni	(5,6%)
szybkość obrotu zobowiązań	43 dni	41 dni	4,9%	42 dni	42 dni	-
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,5	1,5	-	1,5	1,5	-
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	4,6	0,0	-	3,6	(2,9)	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	2,4	9,6	(75,0%)	4,5	0,2	2 150,0%

(1) na dzień 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 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.

Tab. 13

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	80,4	80,5	(0,1%)	148,7	149,7	(0,7%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	32,6	30,8	5,8%	65,6	62,2	5,5%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	25,0	24,4	2,5%	51,4	50,0	2,8%
w tym <i>Czasopisma</i>	4,6	4,6	-	8,6	8,8	(2,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	46,7	48,6	(3,9%)	81,2	85,6	(5,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)	29,8	30,5	(2,3%)	52,1	55,3	(5,8%)
w tym <i>Czasopisma</i>	6,4	6,8	(5,9%)	10,9	11,3	(3,5%)
w tym <i>Metro</i> (3)	5,0	5,9	(15,3%)	9,1	10,6	(14,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(73,7)	(71,5)	3,1%	(141,2)	(134,5)	5,0%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(18,9)	(21,5)	(12,1%)	(36,9)	(39,9)	(7,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(30,3)	(28,8)	5,2%	(59,4)	(55,3)	7,4%
Amortyzacja	(2,6)	(2,7)	(3,7%)	(5,0)	(4,9)	2,0%
Reprezentacja i reklama (1), (5)	(12,6)	(10,2)	23,5%	(22,8)	(18,5)	23,2%
EBIT	6,7	9,0	(25,6%)	7,5	15,2	(50,7%)
marża EBIT	8,3%	11,2%	(2,9pkt %)	5,0%	10,2%	(5,2pkt %)
EBITDA	9,3	11,7	(20,5%)	12,5	20,1	(37,8%)
marża EBITDA	11,6%	14,5%	(2,9pkt %)	8,4%	13,4%	(5,0pkt %)

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi segmentami Grupy Agora (jedynie bezpośrednio 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 tradycyjnym wydaniu *Gazety Wyborczej*, jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *Domiporta.pl*, *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety Wyborczej*;

(3) podane kwoty to całkowite przychody 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 *metroBTL*;

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

Zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2015 r. segment Prasa odnotował przychody zbliżone do tych w analogicznych okresach 2014 r. Udało się tego dokonać dzięki rosnącym przychodom ze sprzedaży wydawnictw, które częściowo pokryły niższe przychody ze sprzedaży reklam w segmencie. Negatywnym czynnikiem wpływającym na wynik operacyjny segmentu był wzrost kosztów operacyjnych. W rezultacie wynik operacyjny segmentu był niższy niż w analogicznych okresach 2014 r. [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2015 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 80,4 mln zł i były na zbliżonym poziomie, jak w drugim kwartale 2014 r. Na wartość przychodów segmentu wpływ miały rosnące przychody ze sprzedaży wydawnictw, głównie *Gazety Wyborczej*. Niższe natomiast niż w drugim kwartale 2014 r. były przychody ze sprzedaży reklam.

W pierwszym półroczu 2015 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 148,7 mln zł i były niższe jedynie o 0,7% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Pozytywnie na wartość przychodów segmentu wpłynęły wyższe o 5,5% przychody ze sprzedaży wydawnictw, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży wydawnictw *Gazety Wyborczej*. Niższe były natomiast przychody reklamowe segmentu.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W drugim kwartale 2015 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 178 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 7,2% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wzrosły o 2,5% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r., co było możliwe dzięki, większej liczbie wydawnictw w ofercie dwucenowej dziennika, podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w październiku 2014 r. oraz pozytywnemu wpływowi przychodów z dystrybucji cyfrowej dziennika. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 8,8% (2,7 mln czytelników), co zapewniło jej pierwsze, ex aequo z *Faktem*, miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

W pierwszym półroczu 2015 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 180 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 7,7% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wzrosły o 2,8% w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r., co było możliwe dzięki istotnie wyższej liczbie wydawnictw w ofercie dwucenowej dziennika, podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* października 2014 r. oraz pozytywnemu wpływowi przychodów z dystrybucji cyfrowej dziennika. W omawianym okresie, tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 8,6% (2,6 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich. Pozytywnie na wartość przychodów segmentu ze sprzedaży wydawnictw zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2015 r. wpłynął wzrost o odpowiednio 26,9% i 20,8% przychodów ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej* (*Wysokie Obcasy Extra*, *Książki. Magazyn do czytania*).

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W drugim kwartale 2015 r. przychody pionu Czasopisma i prasa bezpłatna ze sprzedaży wydawnictw utrzymały się na tym samym poziomie co w drugim kwartale 2014 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 324,7 tys. egz. i zmniejszyło się o 9,1% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody pionu Czasopisma i prasa bezpłatna ze sprzedaży wydawnictw były o 2,3% niższe niż w analogicznym okresie 2014 r. W tym czasie średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 312,4 tys. egz. i zmniejszyło się o 10,5% w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W drugim kwartale 2015 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 29,8 mln zł i były o 2,3% niższe niż w drugim kwartale 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 52,1 mln zł i były o 5,8% niższe niż w pierwszym półroczu 2014 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 2015 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 10,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 6,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zwiększył się o ponad 1,5pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r. i wyniósł około 38,0%. Łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* zwiększył się o ponad 1,0pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

W drugim kwartale 2015 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 46,0% i wzrósł o 3,0pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 1,5pkt%, a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zwiększył się w omawianym okresie o ponad 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* zwiększył się o prawie 1,0pkt%.

W pierwszym półroczu 2015 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 10,5%. Spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 5,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zwiększył się o 2,0pkt% w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r. i wyniósł prawie 38,0%. Łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* zwiększył się o ponad 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 46,0% i zwiększył się o ponad 3,0pkt% w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r. W tym okresie, *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 0,5pkt%, a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zwiększył się w omawianym okresie o prawie 1,0pkt%, a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metra* zwiększył się o ponad 1,0pkt%.

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

W drugim kwartale 2015 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 27,9% (wzrost o około 0,7pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 101 i była na tym samym poziomie co w drugim kwartale 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 27,3% (wzrost o około 0,7pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 93 i była niższa o około 1,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Wpływy reklamowe *Metra* w drugim kwartale 2015 r. były niższe o 15,3%, w tym wpływy z reklam wymiarowych spadły o prawie 19,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o ponad 10,5%. W rezultacie *Metro* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o około 0,5pkt% do prawie 6,0%. W omawianym okresie *Metro* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o prawie 1,0pkt% oraz utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zmniejszył swój udział w dziennikach stołecznych o prawie 2,5pkt% do około 26,5%.

Wpływy reklamowe *Metra* w pierwszym półroczu 2015 r. były niższe o 14,2%, w tym wpływy z reklam wymiarowych zmniejszyły się o około 16,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o prawie 10,5%. W rezultacie *Metro* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o prawie 0,5pkt% do prawie 6,0%. W omawianym okresie, *Metro* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o ponad 0,5pkt% oraz zwiększyło o prawie 0,5pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zmniejszył swój udział w dziennikach stołecznych o około 1,0pkt% do prawie 26,0%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W drugim kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 5,9% do kwoty 6,4 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 10,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł prawie 4,0% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 7,5% (według danych cennikowych) [7].

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 3,5% do kwoty 10,9 mln zł.

W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł ponad 9,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł prawie 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 7,0% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 3,1% do kwoty 73,7 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu są wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związane głównie z nowymi inicjatywami rozwojowymi w segmencie oraz kosztami rezerwy urlopowej. Do wzrostu kosztów operacyjnych segmentów przyczyniły się również wyższe koszty reprezentacji i reklamy związane m.in. z większą liczbą wydań *Gazety Wyborczej* w ofercie dwucenowej. Jednocześnie segment ograniczył koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, co było związane z mniejszym wolumenem druku tytułów wydawanych w ramach segmentu.

W pierwszym półroczu 2015 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 5,0% do kwoty 141,2 mln zł. Głównym czynnikiem wpływającym na wysokość kosztów operacyjnych segmentu były wyższe wydatki na reprezentację i reklamę segmentu, co było związane z większą aktywnością promocyjną tytułów wydawanych w ramach segmentu (głównie z większą liczbą wydań *Gazety Wyborczej* w ofercie dwucenowej). Istotną przyczyną tego wzrostu są również wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związane w dużej mierze z inicjatywami rozwojowymi w segmencie oraz kosztami rezerwy urlopowej. Jednocześnie segment ograniczył koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, co było związane z niższym wolumenem produkcji wydawanych tytułów.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym półroczu 2015 r. *Gazeta Wyborcza* kontynuowała prace nad rozwojem swojej oferty zarówno w formie papierowej, jak i cyfrowej.

Pod koniec stycznia 2015 r. segment Prasa udostępnił aplikację mobilną, umożliwiającą wygodny dostęp do tekstów z *Dużego Formatu*, czwartkowego tygodnika *Gazety Wyborczej*, posiadaczom telefonów komórkowych z systemem iOS i Android. Od 3 marca 2015 r. *Gazeta Wyborcza* jest również dostępna w aplikacji na smartfony z systemem Windows Phone. Nowoczesna aplikacja pozwala na wygodne przeglądanie aktualności z serwisu *Wyborcza.pl* oraz na czytanie treści z papierowego wydania *Gazety Wyborczej*. Od 1 czerwca br. posiadacze telefonów z systemami Android i iOS mogą już czytać najnowsze wydanie tygodnika *Ale Historia* w wygodnej aplikacji dopasowanej do specyfiki tych urządzeń.

Od maja br. serwis *Wysokieobcasy.pl* działa w nowym układzie i z nową oprawą graficzną. Dzięki zmianom serwis jest bardziej przejrzysty i nowoczesny, a popularne materiały i teksty z bieżącego wydania sobotniego magazynu *Gazety Wyborczej* są jeszcze lepiej wyeksponowane.

Zespół dedykowany cyfrowemu rozwojowi sprzedaży treści, powołany w ramach segmentu Prasa, uruchomił na początku czerwca br. własną platformę do sprzedaży treści. Rozwiązanie zbudowane zostało w oparciu o zaawansowaną technologię i rozbudowane narzędzia analityczne, które pozwolą wzbogacić ofertę sprzedaży treści cyfrowych *Gazety Wyborczej*.

W omawianym okresie segment rozwijał również swoją ofertę w wydaniach tradycyjnych. *Wysokie Obcasy*, sobotni tygodnik *Gazety Wyborczej*, z okazji 16. urodzin i w odpowiedzi na potrzeby czytelniczek, zmieniły szatę graficzną i format oraz rozpoczęły współpracę z nowymi felietonistkami. 2 czerwca br. ukazał się pierwszy numer nowego tygodnika *Gazety Wyborczej* - *Nauka dla każdego*, który prezentuje świat nauki od kuchni, ciekawostki, pomysły na eksperymenty i odpowiedzi na nurtujące czytelników pytania. *Nauka dla każdego* ukazuje się co wtorek jako oddzielny grzbiet gazety. Od 26 czerwca br. *Magazyn Stołeczny*, piątkowe wydanie lokalnej *Gazety Wyborczej* dostępny jest w nowej odsłonie - ma nową formę graficzną, a także podejmuje dodatkowo tematykę stylu życia w mieście.

Segment Prasa pracował również nad rozwojem cyfrowych rozwiązań reklamowych. 8 czerwca br. *Gazeta Wyborcza* udostępniła swoim klientom nową ofertę reklamową w aplikacji mobilnej na urządzenia z systemem operacyjnym iOS, Android i Windows Phone. Wzbogacona oferta obejmuje cztery korzystne cenowo pakiety: pakiet Premium, pakiet Smart, pakiety tematyczne (kultura, gospodarka i sport) oraz pakiety lokalne (docierające do czytelników 20 wydań lokalnych).

Od maja br. działa *Ladnydom.pl* - nowy serwis wnętrzarsko-budowlany. Czytelnicy znajdują w nim fachowe porady na temat budowania i remontowania domu i mieszkania, urządzania wnętrz, a także zakładania i pielęgnacji ogrodu. Nowa

platforma internetowa powstała z połączenia fachowych serwisów branżowych *Ladnydom.pl*, *Czterykarty.pl*, *Bryla.pl*, *Domiwnetrze.pl*, *Domasfera.pl* i *E-ogrody.pl*.

W czerwcu br. uruchomiony został również nowy lifestyle'owo-informacyjny serwis dziennika *Metro* - *Metrocafe.pl*. Na stronie, przygotowanej z myślą o młodych i aktywnych użytkownikach mieszkających w dużych miastach, znajdują się ciekawe i pogłębione treści, a także porady jak wybierać produkty i usługi. Serwis opisuje praktyczne i ułatwiające życie rozwiązania, m.in. w postaci testów oraz rankingów produktów i usług, a także najbardziej aktualne trendy.

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 pion Projektów Specjalnych obejmujący m.in. działalność Wydawnictwa oraz działalność związaną z produkcją filmów.

Tab. 14

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
łącznie przychody, w tym:	71,1	54,3	30,9%	167,5	125,2	33,8%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	26,0	24,6	5,7%	77,0	66,1	16,5%
Przychody ze sprzedaży barowej	10,4	9,3	11,8%	27,8	22,5	23,6%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	6,1	6,8	(10,3%)	12,3	11,9	3,4%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	1,8	3,1	(41,9%)	10,2	3,2	218,8%
Przychody z działalności Wydawnictwa	24,2	6,8	255,9%	34,0	13,3	155,6%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(75,2)	(56,7)	32,6%	(156,7)	(122,5)	27,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(5,6)	(5,6)	-	(13,2)	(12,4)	6,5%
Usługi obce (3), (4)	(27,3)	(25,7)	6,2%	(67,5)	(58,9)	14,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(7,4)	(7,1)	4,2%	(14,8)	(14,3)	3,5%
Amortyzacja (3)	(6,6)	(6,4)	3,1%	(13,8)	(12,4)	11,3%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(4,6)	(4,9)	(6,1%)	(12,2)	(8,8)	38,6%
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (5)	(22,5)	(6,0)	275,0%	(32,1)	(13,0)	146,9%
EBIT	(4,1)	(2,4)	(70,8%)	10,8	2,7	300,0%
marża EBIT	(5,8%)	(4,4%)	(1,4pkt %)	6,4%	2,2%	4,2pkt %
EBITDA (5)	9,7	4,1	136,6%	32,0	15,4	107,8%
marża EBITDA	13,6%	7,6%	6,0pkt %	19,1%	12,3%	6,8pkt %

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) podane kwoty obejmują przychody z tytułu koprodukcji (realizowanej w ramach pionu Projekty Specjalne) i dystrybucji filmów w kinach (realizowanej przez spółkę NEXT FILM). Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;
- (3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa;
- (4) od czwartego kwartału 2014 r. koszty usług obcych zawierają rozliczenia wynagrodzeń producentów filmów związanych z dystrybucją filmów prowadzoną przez spółkę NEXT FILM;
- (5) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa, które w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosły 7,4 mln zł, a w samym drugim kwartale 2015 r. 7,2 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,3 mln zł oraz 0,1 mln zł).

Segment Film i Książka zakończył drugi kwartał 2015 r. wzrostem wyniku operacyjnego na poziomie EBITDA do 9,7 mln zł. Natomiast strata operacyjna na poziomie EBIT wyniosła 4,1 mln zł. Pozytywny wpływ zarówno na wysokość przychodów, jak i wynik operacyjny segmentu miały m.in. wpływy Wydawnictwa z koprodukcji i dystrybucji gry Wiedźmin 3: Dzikie Gon [1].

Wydawnictwo zakończyło drugi kwartał 2015 r. poprawą wyniku operacyjnego na poziomie EBIT, który wzrósł do 1,7 mln zł [1].

W pierwszym półroczu 2015 r. segment odnotował poprawę wyników operacyjnych. Wynik operacyjny na poziomie EBIT wyniósł 10,8 mln zł i był wyższy o 8,1 mln zł od odnotowanego w pierwszym półroczu 2014 r., a EBITDA segmentu wzrosła do 32,0 mln zł. Poprawa wyniku operacyjnego w pierwszym półroczu 2015 r. wynika z 13,5% wzrostu frekwencji w sieci kin Helios, który przyniósł wyższe przychody ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej. Pozytywny wpływ na wynik operacyjny segmentu miały również wpływy Wydawnictwa z koprodukcji i dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* [1].

Wydawnictwo Agory zakończyło pierwsze półrocze 2015 r. wynikiem na poziomie EBIT w wysokości 1,9 mln zł. Wynik ten był lepszy od odnotowanego w pierwszym półroczu 2014 r. [1].

1. PRZYCHODY [3]

W drugim kwartale 2015 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 30,9% do kwoty 71,1 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 1,5 mln i wzrosła o 1,6% w stosunku do drugiego kwartału 2014 r. To w połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i sprzedażą w barach przełożyło się na wyższe przychody ze sprzedaży biletów i działalności barowej.

Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w drugim kwartale 2015 r. wyniosły 1,8 mln zł i były niższe o 41,9% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek ten wynika z wprowadzenia przez NEXT FILM mniejszej liczby produkcji filmowych do dystrybucji w kinach niż w analogicznym okresie 2014 r. W drugim kwartale 2015 r. NEXT FILM wprowadził do kin jeden film – zagraniczną produkcję *Ze wszystkich sił*. Jednocześnie, w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W drugim kwartale 2014 r. wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej miała dystrybucja filmu *Powstanie Warszawskie* oraz *Karuzela*. W drugim kwartale 2015 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów wprowadzonych do polskich kin we wcześniejszych okresach, głównie tytułów *Bogowie* i *Disco Polo*.

W drugim kwartale 2015 r. przychody Wydawnictwa Agory (działającego w ramach pionu Projekty Specjalne) wyniosły 24,2 mln zł i istotnie wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozytywny wpływ na wzrost tych przychodów miały wpływy z koprodukcji i dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Poziom przychodów z tego tytułu w drugim kwartale 2015 r. wyniósł 14,9 mln zł.

Wydawnictwo Agory wydało w drugim kwartale 2015 r. 18 premierowych książek i 3 wydawnictwa filmowe. W rezultacie, w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody segmentu Film i Książka wyniosły 167,5 mln zł i były o 33,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 4,4 mln i wzrosła o 13,5% w stosunku do tej odnotowanej w pierwszym półroczu 2014r. Wyższa frekwencja w sieci kin Helios zapewniła wyższe przychody ze sprzedaży biletów, które wyniosły 77,0 mln zł i wyższe przychody ze sprzedaży barowej w wysokości 27,8 mln zł.

Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosły 10,2 mln zł i były istotnie wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. To efekt przede wszystkim sukcesu frekwencyjnego filmu *Disco Polo*, który w polskich kinach obejrzało blisko 0,9 mln widzów. W pierwszym półroczu 2015 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów, głównie tytułów *Bogowie* i *Disco Polo*.

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody Wydawnictwa Agory wyniosły 34,0 mln zł i istotnie zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozytywny wpływ na wzrost tych przychodów miały wpływy z koprodukcji i dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Poziom przychodów z tego tytułu wyniósł 14,9 mln zł.

Wydawnictwo Agory wydało w pierwszym półroczu 2015 r. 27 premierowych książek, 4 wydawnictwa filmowe i 3 wydawnictwa muzyczne. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,5 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 32,6% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2014 r. i wyniosły 75,2 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe koszty operacyjne działalności Wydawnictwa, które wyniosły 22,5 mln zł. Istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa w drugim kwartale 2015 r. miała amortyzacja wkładu koproducentckiego oraz rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Wzrost kosztów operacyjnych związany jest również z osiąganiem wyższych przychodów z działalności kinowej oraz rozwojem sieci kin. Do wzrostu kosztów amortyzacji przyczynił się udział w koprodukcji filmów: *Disco Polo*, *Bogowie* i *Serce, Serduszko*, a wzrost kosztów usług obcych oraz reklamy i reprezentacji związany jest m.in. z dystrybucją filmową.

W pierwszym półroczu 2015 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 156,7 mln zł i były o 27,9% wyższe w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r. Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe koszty Wydawnictwa związane z amortyzacją wkładu koproducentckiego i rozliczeniem z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Wyższe koszty zakupu kopii filmowych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wynikają z wyższych przychodów ze sprzedaży biletów oraz w barach kinowych. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związany jest głównie z rozwojem sieci kin Helios. Do wzrostu kosztów amortyzacji przyczynił się udział w koprodukcji filmów: *Ziarno prawdy*, *Disco Polo*, *Bogowie* i *Serce, Serduszko* a wzrost kosztów usług obcych oraz reklamy i reprezentacji związany jest m.in. z dystrybucją filmową.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym półroczu 2015 r. sieć Helios powiększyła się o nowe kino w Jeleniej Górze - obecnie Helios to 35 nowoczesnych obiektów wielosalowych ze 185 salami projekcyjnymi. Ponadto spółka Helios rozpoczęła prace na terenie trzech kolejnych galerii handlowych (Łódź - Sukcesja, Białystok - Jurowiecka, Wrocław - Bielany), w których jeszcze w tym roku planuje otworzyć kolejne kina wielosalowe.

W pierwszym półroczu 2015 r. NEXT FILM, spółka z grupy Helios zajmująca się dystrybucją filmów kinowych, wprowadziła na ekrany polskich kin kolejne produkcje filmowe: *Ziarno prawdy*, *Polskie gównno*, *Disco Polo* oraz pierwszą zagraniczną produkcję *Ze wszystkich sił*. Agora była też koproducentem filmów *Ziarno prawdy* i *Disco Polo*.

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. 15

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	42,3	42,5	(0,5%)	74,1	73,7	0,5%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	41,5	41,9	(1,0%)	72,7	72,3	0,6%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(33,4)	(37,0)	(9,7%)	(64,7)	(71,7)	(9,8%)
Koszty realizacji kampanii (1)	(5,9)	(6,6)	(10,6%)	(11,3)	(11,5)	(1,7%)
Koszty utrzymania systemu (1)	(16,1)	(16,8)	(4,2%)	(30,7)	(33,4)	(8,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,7)	(5,2)	(9,6%)	(9,8)	(9,9)	(1,0%)
Reprezentacja i reklama	(1,1)	(1,2)	(8,3%)	(2,1)	(2,2)	(4,5%)
Amortyzacja	(3,1)	(4,2)	(26,2%)	(6,0)	(8,3)	(27,7%)
EBIT	8,9	5,5	61,8%	9,4	2,0	370,0%
marża EBIT	21,0%	12,9%	8,1pkt %	12,7%	2,7%	10,0pkt %
EBITDA	12,0	9,7	23,7%	15,4	10,3	49,5%
marża EBITDA	28,4%	22,8%	5,6pkt %	20,8%	14,0%	6,8pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (2)	24 036	23 365	2,9%	24 036	23 365	2,9%

(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) bez małoformatowych nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych 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 2015 r. W drugim kwartale 2015 r. głównym czynnikiem wpływającym na poprawę wyników segmentu było ograniczenie kosztów operacyjnych o 9,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. wzrost przychodów segmentu do 74,1 mln zł oraz redukcja kosztów operacyjnych o 9,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. sprawiły, że wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wzrósł do 9,4 mln zł. EBITDA segmentu zwiększyła się do 15,4 mln zł, a marża EBITDA wzrosła o 6,8pkt% do poziomu 20,8%.

1. PRZYCHODY [8]

W lipcu 2015 r. istotnie zmienił się sposób raportowania danych rynkowych do IGRZ. Biorąc pod uwagę wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2015 r., liczoną dla tych samych podmiotów, które przekazały dane na temat swoich przychodów do IGRZ w drugim kwartale 2014 r., zmniejszyła się ona o blisko 1,0%. W całym pierwszym półroczu 2015 r. tak liczona dynamika wydatków na rynku reklamy zewnętrznej była dodatnia i wyniosła prawie 1,0%.

Przychody reklamowe grupy AMS zmniejszyły się w drugim kwartale 2015 r. o 1,0% i wyniosły 41,5 mln zł. Ten spadek wynika m.in. z niższych wpływów z kampanii realizowanych na nośnikach typu billboard 12 w efekcie ograniczania wielkości tego systemu.

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody reklamowe grupy AMS wzrosły o 0,6% do kwoty 72,7 mln zł. Ten wzrost został zrealizowany głównie w oparciu o wydatki reklamodawców na nośniki typu citylight oraz backlight.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2015 r. wyniósł ponad 34%, a w całym pierwszym półroczu 2015 r. stanowił blisko 35%.

2. KOSZTY

Zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2015 r., grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne odpowiednio o 9,7% oraz 9,8% w porównaniu z analogicznymi okresami 2014 r.

Koszty realizacji kampanii zostały ograniczone o 10,6% w drugim kwartale i 1,7% w pierwszym półroczu 2015 r. - głównie za sprawą niższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych na autobusach oraz niższych kosztów wyklejania plakatów. To z kolei rezultat stopniowej zmiany struktury portfela nośników reklamowych grupy AMS wynikającej z ograniczania liczby nośników typu billboard 12 oraz rosnącego udziału nośników typu citylight w ofercie segmentu.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 4,2% w drugim kwartale i 8,1% w pierwszym półroczu 2015 r. związana jest ze skuteczną optymalizacją portfela posiadanych nośników reklamowych oraz obniżeniem stawek czynszów w niektórych grupach nośników. Elementem, który istotnie przyczynił się do redukcji tych kosztów było również ograniczenie wydatków na eksploatację i remonty nośników reklamowych.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 9,6% w drugim kwartale oraz o 1,0% w pierwszym półroczu 2015 r. to efekt zwolnień grupowych przeprowadzonych przez AMS w drugim półroczu 2014 r.

Wydatki na reprezentację i reklamę zmniejszyły się w porównaniu z ubiegłym rokiem ze względu na niższą łączną wartość zrealizowanych kampanii patronacko – komercyjnych oraz przesunięcia części kampanii promocyjnych na kolejne kwartały br.

Do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się również niższe w porównaniu z 2014 r. koszty amortyzacji. Spadek ten wynika m.in. z dostosowania stawek amortyzacji do szacowanego okresu użytkowania niektórych grup nośników reklamowych.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2015 r. AMS wprowadził na stałe do swojej oferty reklamowej nową funkcjonalność na ekskluzywnych nośnikach typu backlight. Dzięki specjalnym efektom świetlnym uzyskanym z użyciem technologii LED możliwe jest wprowadzenie obrazu w ruch, co jeszcze bardziej przyciąga uwagę odbiorców.

W okresie styczeń - czerwiec b.r. grupa AMS kontynuowała intensywne prace nad budową kolejnych wiat przystankowych w Warszawie. Na dzień publikacji raportu na ulicach Warszawy znajdowało się blisko 500 wiat przystankowych.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local Sp. z o.o.

Tab. 16

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	39,9	34,0	17,4%	71,7	60,7	18,1%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	33,4	27,2	22,8%	58,8	47,4	24,1%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,4	3,8	(10,5%)	6,7	7,3	(8,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(32,2)	(27,6)	16,7%	(61,0)	(50,3)	21,3%
Usługi obce	(11,5)	(8,4)	36,9%	(21,5)	(15,3)	40,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(12,2)	(11,4)	7,0%	(24,3)	(22,0)	10,5%
Amortyzacja	(1,4)	(1,3)	7,7%	(2,7)	(2,5)	8,0%
Reprezentacja i reklama (1)	(5,5)	(4,9)	12,2%	(9,3)	(7,5)	24,0%
EBIT	7,7	6,4	20,3%	10,7	10,4	2,9%
marża EBIT	19,3%	18,8%	0,5pkt %	14,9%	17,1%	(2,2pkt %)
EBITDA	9,1	7,7	18,2%	13,4	12,9	3,9%
marża EBITDA	22,8%	22,6%	0,2pkt %	18,7%	21,3%	(2,6pkt %)

(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, 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 Gazecie Wyborczej, jak i wortalach internetowych GazetaPraca.pl, Domiporta.pl i Komunikaty.pl oraz w serwisie Nekrologi.Wyborcza.pl).

Dzięki dobrej koniunkturze rynkowej i pozycji zasięgowej segment Internet poprawił wynik operacyjny zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2015 r. EBIT segmentu Internet wzrósł w drugim kwartale 2015 r. o 20,3% do kwoty 7,7 mln zł, a w pierwszym półroczu 2015 r. o 2,9% do kwoty 10,7 mln zł. EBITDA segmentu Internet wyniosła w drugim kwartale 2015 r. 9,1 mln zł, a w pierwszym półroczu 2015 r. stanowiła 13,4 mln zł i była wyższa od tej odnotowanej w analogicznych okresach 2014 r. [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2015 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 17,4% i wyniosły 39,9 mln zł. W pierwszym półroczu 2015 r. przychody segmentu Internet stanowiły 71,7 mln zł i były wyższe o 18,1%. Na wzrost przychodów wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych w portalu *Gazeta.pl* oraz sprzedaż reklam internetowych i usług przez spółkę AdTaily, głównie w modelu pośrednictwa sprzedaży.

W drugim kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 22,8% do kwoty 33,4 mln zł, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną o 8,0%. W pierwszym półroczu 2015 r. wzrost ten wyniósł 24,1% do kwoty 58,8 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miał wzrost wpływów sieci reklamowej AdTaily, dynamiczny rozwój sprzedaży formatów wideo oraz wzrost wpływów reklamowych z marketingu afiliacyjnego.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń wortalach spadły zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2015 r. Główny wpływ na taką dynamikę przychodów miały niższe wpływy ogłoszeniowe z serwisów rekrutacyjnych, motoryzacyjnych oraz nieruchomościowych.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 16,7% do kwoty 32,2 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2015 r. dynamika kosztów operacyjnych była wyższa i wyniosła 21,3%. Istotny wpływ na ich zwiększenie miał wzrost kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych m.in. w sieciach reklamowych i serwisach partnerskich (np. *Kwejk.pl*) ujmowany w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam, m.in.: koszty usług marketingowych, koszty łączy i usług komputerowych. Wzrost tej pozycji kosztowej był kompensowany wyższymi przychodami z tytułu pośrednictwa sprzedaży reklam, co przyczyniło się także do wzrostu przychodów całego segmentu. Zwiększyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz wydatki na reprezentację i reklamę.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w drugim kwartale 2015 r. o 7,0%, a w pierwszym półroczu 2015 r. wzrost ten wyniósł 10,5%. To efekt zwiększenia wynagrodzeń stałych, wyższych premii sprzedażowych oraz zawiązanej w czerwcu rezerwy urlopowej w pionie Internet Agory S.A. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost tej pozycji kosztowej był wzrost kosztów umów cywilno-prawnych i zwiększenie zatrudnienia w spółce AdTaily.

W drugim kwartale 2015 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet wzrosły o 12,2%, a w całym pierwszym półroczu 2015 r. wzrost ten wyniósł 24,0%. Ma to związek głównie z wyższymi nakładami na promocję serwisu *Kinoplex.pl*, serwisów grupy *Gazeta.pl*, serwisów rekrutacyjnych oraz marketingu afiliacyjnego.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W maju 2015 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych wyniósł 50,6%, jednocześnie liczba użytkowników osiągnęła poziom 12,6 mln osób. Wykonali oni 516,5 mln odsłon z urządzeń nieprzenośnych i spędzili na stronach grupy *Gazeta.pl* średnio 1 godzinę i 4 minuty [6].

W maju 2015 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 248,2 mln (wzrost o 90,0%), co dało grupie *Gazeta.pl* piąte miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 32,5% 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 2015 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii: *Fora i grupy dyskusyjne*, Drugie miejsce grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategorii *Wyposażenie wnętrza i ogród* (m.in. serwis *CzteryKaty.pl*), a trzecią pozycję serwisy grupy *Gazeta.pl* zajmują w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Styl życia* (m.in. *Plotek.pl*), *Informacje i publicystyka – ogólne i informacje lokalne i regionalne*.

4. NOWE INICJATYWY

Na początku 2015 r. portal *Gazeta.pl* zmienił stronę główną oraz identyfikację wizualną. Zmiany objęły także wersję mobilną oraz aplikację *Gazeta.pl LIVE* na najważniejsze systemy operacyjne. Nowa strona główna *Gazeta.pl* zapewnia również bogatszą ofertę reklamową. Segment Internet wzmacniał swoją ofertę wideo m.in. w serwisach sportowych. Segment pracuje nad umocnieniem swojej pozycji w kategoriach Rozrywka i Lifestyle. W pierwszym kwartale 2015 r. zespół Internetu Agory przygotował nową odsłonę serwisu *Plotek.pl* - serwis zyskał nowe logo oraz nowoczesny i elegancki layout. Nowością jest aplikacja *Plotek.pl Buzz* na urządzenia z systemem Android ze streamem społecznościowym, zawierającym wpisy największych gwiazd show biznesu z Facebooka i Instagrama. W pierwszym kwartale 2015 r. także serwis *Junior.Sport.pl* przeszedł całkowitą metamorfozę, a w drugim kwartale 2015 r. redakcja *Sport.pl* została pierwszym zespołem sportowym korzystającym z aplikacji Snapchat. Użytkownicy narzędzia mogą otrzymywać snapy wysyłane przez dziennikarzy serwisu w trakcie najważniejszych wydarzeń sportowych.

Segment umacnia swoją pozycję na rynku aplikacji mobilnych. W pierwszym kwartale 2015 r. najpopularniejsza polska aplikacja dla przyszłych mam dostępna w sklepie Google Play - *Moja Cięża z eDziecko.pl* - ukazała się w wersji na urządzenia z systemem iOS.

W drugim kwartale 2015 r. rozpoczęło działalność *Epic Makers* - studio produkujące autorskie formaty wideo z własną siecią partnerską YouTube, skupiającą największą liczbę polskich youtuberów dotychczas zgrupowanych w sieci Agora Internet Artists (AIA). *Epic Makers* działa w ramach Grupy Agora - to kolejny etap w budowaniu jej oferty wideo. Studio odpowiada za realizację internetowych formatów wideo i promowanie ich przy wsparciu youtuberów.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 24 stacji lokalnych nadających pod marką Żółte Przeboje, 7 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 31 stycznia 2014 r.), 3 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (od 12 czerwca 2015 r.) oraz ponadregionalnej stacji TOK FM obejmującej 17 obszarów miejskich.

Tab. 17

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	27,2	23,2	17,2%	48,7	41,3	17,9%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	24,7	22,3	10,8%	44,6	39,5	12,9%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(23,0)	(19,9)	15,6%	(44,3)	(38,2)	16,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7,6)	(6,8)	11,8%	(14,7)	(13,6)	8,1%
Usługi obce	(10,6)	(8,2)	29,3%	(20,7)	(15,2)	36,2%
Amortyzacja	(0,7)	(0,6)	16,7%	(1,4)	(1,3)	7,7%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,4)	(2,5)	(4,0%)	(4,3)	(4,8)	(10,4%)
EBIT	4,2	3,3	27,3%	4,4	3,1	41,9%
marża EBIT	15,4%	14,2%	1,2pkt %	9,0%	7,5%	1,5pkt %
EBITDA	4,9	3,9	25,6%	5,8	4,4	31,8%
marża EBITDA	18,0%	16,8%	1,2pkt %	11,9%	10,7%	1,2pkt %

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

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

W drugim kwartale 2015 r., dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów o 17,2% do kwoty 27,2 mln zł, segment Radio poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Wyniosły one odpowiednio 4,2 mln zł oraz 4,9 mln zł.

W pierwszym półroczu 2015 r. segment Radio również odnotował poprawę wyników na poziomie EBIT i EBITDA, które wyniosły odpowiednio 4,4 mln zł oraz 5,8 mln zł. Ten wynik to głównie zasługa rosnących przychodów segmentu.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w drugim kwartale 2015 r. wzrosły o 17,2% w porównaniu z drugim kwartałem 2014 r. i wyniosły 27,2 mln zł, zaś w pierwszym półroczu 2015 r. zwiększyły się o 17,9% i stanowiły 48,7 mln zł. Na wzrost przychodów zarówno w drugim kwartale, jak i pierwszym półroczu 2015 r. wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory, wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców, a także sprzedaż usług reklamowych w kinach Helios. Jednocześnie w drugim kwartale 2015 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 8,0%, a w pierwszym półroczu 2015 r. o ponad 11,0% w porównaniu z analogicznymi okresami 2014 r.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 15,6% do kwoty 23,0 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy, a także koszty związane ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios, ujmowane w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie. Wzrost pozycji wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników związany jest głównie z wyższym zatrudnieniem w segmencie Radio związanym ze wzmocnieniem działów sprzedaży i uruchomieniem nowej

marki radiowej. Jednocześnie segment ograniczył wydatki na reprezentację i reklamę, które były niższe o 4,0% niż w drugim kwartale 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 16,0% i wyniosły 44,3 mln zł. Podobnie jak w drugim kwartale wzrost kosztów operacyjnych segmentu wynika z wyższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy, kosztów związanych ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios oraz wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Niższe były natomiast koszty reprezentacji i reklamy, które wyniosły 4,3 mln zł.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 18

Udział % w słuchalności	II kwartał 2015	zmiana w pkt% r/r	I półrocze 2015	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Rock Radio</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,9%	-0,5pkt%	4,0%	-0,4pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,5%	0,3pkt%	1,4%	0,2pkt%

4. NOWE INICJATYWY

Od pierwszego kwartału 2015 r. w segmencie Radio działa zespół Tandem Media, który zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży czasu antenowego w stacjach radiowych oraz sprzedażą powierzchni on-screen i off-screen w sieci kin Helios. Od stycznia 2015 r. Tandem Media jest wyłącznym brokerem oferującym powierzchnie reklamowe w kinach Helios w całej Polsce. Zespół Tandem Media oferuje także usługi doradztwa i planowania ogólnopolskich i lokalnych kampanii radiowych, tworzenie i sprzedaż rozwiązań pakietowych z wykorzystaniem czasu antenowego stacji Agory i innych nadawców oraz reklamy w radiowych serwisach internetowych.

Z końcem grudnia 2014 r. *Radio Złote Przeboje* rozpoczęło nadawanie w Jędrzejowie koło Kielc, a na przełomie pierwszego i drugiego kwartału br. *Radio Złote Przeboje* rozpoczęło nadawanie w Tarnowie. Obecnie pod marką *Złote Przeboje* nadają już 24 stacje lokalne.

12 czerwca br. Grupa Radiowa Agory (GRA) rozpoczęła nadawanie programu pod marką *Radio Pogoda* w 3 miastach - Krakowie, Poznaniu i Opolu. Program stacji skierowany jest w szczególności do osób w wieku powyżej 50 lat. Na początku lipca br. do portfela radiostacji dołączyło w warszawskie *Radio Nostalgia*, które z końcem lipca zmieniło nazwę i jest już czwartą rozgłośnią nadającą pod marką *Radio Pogoda*. *Radio Pogoda* to czwarta marka w portfolio GRA, obok *Radia TOK FM*, *Złote Przeboje* i *Rock Radia*.

IV.F. DRUK [1]

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

Tab. 19

w mln zł	II kwartał 2015	II kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	40,1	43,0	(6,7%)	81,1	85,6	(5,3%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	37,7	41,1	(8,3%)	76,8	81,8	(6,1%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(39,9)	(43,4)	(8,1%)	(79,5)	(86,8)	(8,4%)
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(27,9)	(30,6)	(8,8%)	(55,9)	(61,4)	(9,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,8)	(5,4)	7,4%	(11,1)	(10,6)	4,7%
Amortyzacja	(3,9)	(3,9)	-	(8,1)	(8,3)	(2,4%)
EBIT	0,2	(0,4)	-	1,6	(1,2)	-
marża EBIT	0,5%	(0,9%)	1,4pkt %	2,0%	(1,4%)	3,4pkt %
EBITDA	4,1	3,5	17,1%	9,7	7,1	36,6%
marża EBITDA	10,2%	8,1%	2,1pkt %	12,0%	8,3%	3,7pkt %

(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.

Zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2015 r. segment Druk odnotował poprawę wyniku operacyjnego na poziomie EBITDA odpowiednio do kwoty 4,1 mln zł oraz 9,7 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2015 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 37,7 mln zł i były niższe o 8,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie ze względu na niższy wolumen zamówień.

W pierwszym półroczu 2015 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych zmniejszyły się o 6,1% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. i wyniosły 76,8 mln zł.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu Druk były niższe o 8,1%, głównie ze względu na niższy wolumen produkcji w technologii coldset.

W pierwszym półroczu 2015 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 8,4% do kwoty 79,5 mln zł. Główną przyczyną tego spadku był niższy wolumen produkcji w technologii coldset.

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 w drugim kwartale 2014 r. oraz wartości wydatków na reklamę w internecie w pierwszym kwartale 2015 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaj 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 MillwardBrown 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 2015 r. N = 5 021; styczeń-czerwiec 2015 r. N = 10 024.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z urządzeń niemobilnych poprzez serwery znajdujące 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.

[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 118 miesięczników i 81 czasopism o innej periodyczności; razem 199 czasopism w okresie: kwiecień-czerwiec 2015 r. oraz 118 miesięczników i 81 czasopism o innej periodyczności; razem 199 czasopism w okresie styczeń-czerwiec 2015 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej: AMS S.A., BIGformat.TV 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 2014 r.: 21 057; dla 2015 r.: 21 048; za okres styczeń-czerwiec: próba dla 2014 r.: 42 115; dla 2015 r.: 41 955.

[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 aneksu nr 1 do umowy o wielocelowy limit kredytowy

W raporcie bieżącym z dnia 26 maja 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 26 maja 2015 r. Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("Bank") Aneks nr 1 ("Aneks") do Umowy o Wielocelowy Limit Kredytowy ("Umowa") zawartej w dniu 28 maja 2014 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 10/2014 z dnia 28 maja 2014 r.

Zgodnie z dotychczasowymi warunkami Umowy, Spółka miała prawo do wykorzystania kredytu refinansującego, kredytu w rachunku bieżącym do dnia 28 maja 2015 r. oraz kredytu terminowego do dnia 31 maja 2015 r.

W 2014 r. Spółka wykorzystwała 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. Spółka spłaciła powyższy kredyt refinansujący w ratach. Ostatnia rata została uiszczona w dniu 31 marca 2015 r.

Jednocześnie, w dniu podpisania Aneksu Spółka spełniła warunki niezbędne dla udostępnienia jej wielocelowego limitu kredytowego, udzielonego na podstawie Umowy. W związku z powyższym i na mocy podpisanego Aneksu, Spółka dysponuje Limitem Kredytowym do wysokości 135 000 000 zł, w podziale na:

- kredyt w rachunku bieżącym w wysokości do 35 000 000 zł, który może być wykorzystany przez Spółkę do dnia 28 maja 2016 r.,
- kredyt terminowy do kwoty 100 000 000 PLN, który Spółka będzie miała prawo wykorzystać do dnia 31 maja 2016 r.

Ewentualny kredyt terminowy będzie spłacany w 13 równych ratach kwartalnych, począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę Banku.

Inne istotne warunki Umowy pozostają bez zmian.

V.B ISTOTNE WYDARZENIA

► Program skupu akcji własnych Spółki

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka zaoferowała, że nabędzie nie więcej niż 1 138 380 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 2,23% kapitału zakładowego Spółki, w tym nie więcej niż 771 960 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 366 420 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosiła 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpoczęło się w dniu 7 kwietnia 2015 r., a zakończyło w dniu 17 kwietnia 2015 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK.

W dniu 24 kwietnia 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował że w dniu 24 kwietnia 2015 r., w wyniku ogłoszonej Oferty, Spółka nabyła, poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Banku Zachodniego WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK, łącznie 771 960 akcji własnych. Nabyte akcje są akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, które łącznie stanowią 1,52% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 771 960 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki ("Nabyte Akcje"). Cena zakupu wynosiła 12,00 zł za jedną Nabytą Akcję oraz 9 263 520 zł łącznie za wszystkie Nabyte Akcje. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

łącznie, w wyniku realizacji całego programu nabywania akcji własnych, do którego Zarząd Agory S.A. został upoważniony w uchwale nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2014 r. i po rozliczeniu Oferty, Spółka posiada 3 271 960 akcji własnych, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, które na datę niniejszego raportu stanowią 6,42% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 3 271 960 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4,81% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z prawem Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

W dniu 26 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. podjęło uchwały o umorzeniu skupionych akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3 271 960 zł. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana wysokości kapitału zakładowego nie została zarejestrowana.

► **Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie niewypłacenia dywidendy za 2014 rok**

W dniu 7 maja 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 7 maja 2015 r. podjął decyzję o nie rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Agory S.A. podjęcia uchwały o wypłacie akcjonariuszom dywidendy w związku z jednostkową stratą netto poniesioną przez Spółkę w roku obrotowym 2014.

Spółka otrzymała od swojego doradcy prawnego, kancelarii prawnej Weil, Gotshal & Manges - Paweł Rymarz Sp. kom., poradę w przedmiocie wypłaty dywidendy za rok 2014. Kancelaria, po rozważeniu poglądów i argumentów dotyczących możliwości wypłaty dywidendy za rok obrotowy, który Spółka zamknęła stratą netto, wskazała na niejednoznaczność stanu prawnego oraz osobistą odpowiedzialność członków władz Spółki za niezgodną z prawem wypłatę dywidendy w takiej sytuacji. Kancelaria zarekomendowała, aby dywidenda ze skumulowanych zysków z lat ubiegłych nie była wypłacona za rok, w którym Spółka poniosła stratę.

W opinii Zarządu, wobec wskazanych w poradzie wątpliwości prawnych związanych z możliwością wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2014, uzasadnione było 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 S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 29 maja 2015 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 26 czerwca 2015 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 29 maja 2015 r. opublikowane zostały projekty uchwał, podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 26 czerwca 2015 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwał dotyczących: (i) umorzenia akcji własnych Spółki, (ii) obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz (iii) zmiany statutu Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego tego statutu.

W raportach bieżących nr 13/2015 z dnia 26 czerwca 2015 r. oraz 13/2015/K z dnia 2 lipca 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 26 czerwca 2015 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. 53,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 33,10% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”: 8 400 000 głosów tj. 19,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 12,34% ogólnej liczby głosów.
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny: 6 200 000 głosów tj. 14,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 9,11% ogólnej liczby głosów.

V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI**► Zmiany w spółkach zależnych**

W dniu 14 stycznia 2015 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki TV Zone Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 55 tys. zł i dzieli się na 1 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki i nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 25 lutego 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 3 kwietnia 2015 r., spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. ("GRA"), spółka zależna Agory S.A., nabyła 3 000 udziałów spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("BDM MEDIA") od czterech wspólników tej spółki za łączną cenę 936 500 zł. Na skutek powyższej transakcji GRA posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 3 kwietnia 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła z wspólnikami spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. za łączną cenę 1 903 500 zł. Spółka BDM MEDIA posiada koncesję na nadawanie programu KRK FM w Krakowie. Stacja radiowa KRK FM dołączyła do portfolio Grupy Radiowej Agory. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na Radio Pogoda.

W dniu 13 kwietnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia z rejestru przedsiębiorców spółki Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, w której spółka AMS S.A. posiadała 41% udziałów.

W dniu 25 czerwca 2015 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował uchwalone przez zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podwyższenie kapitału zakładowego, w wyniku którego Agora S.A. posiada łącznie 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 2 lipca 2015 r. spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., spółka zależna Agory S.A., nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Fonia Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, od czterech wspólników tej spółki, za łączną cenę 5 569 300 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 2 lipca 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła ze wspólnikami spółki Fonia Sp. z o.o. - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec spółki Fonia Sp. z o.o. za łączną cenę 180 700 zł. Spółka Fonia Sp. z o.o. posiada koncesję na nadawanie programu Radia Nostalgia w Warszawie, który dołączyła do portfolio Grupy Radiowej Agory. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na Radio Pogoda.

W dniu 9 lipca 2015 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 44 000 akcji spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi od akcjonariusza niekontrolującego, dokonane na podstawie zapisów Umowy Poręczenia – Umowy Opcyjnej z dnia 29 października 2010 r., za cenę wynikającą z postanowień tej umowy.

W dniu 16 lipca 2015 r., spółka Agora S.A., nabyła 87 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („S4P”) od dwóch wspólników tej spółki za łączną cenę 8 700 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Agora S.A. posiada obecnie 180 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 18 000 zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tego samego dnia, przed nabyciem przez Agorę S.A. ww. udziałów, zostało podpisane porozumienie o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej z dnia 25 listopada 2011 r., zawartej pomiędzy S4P, udziałowcami niekontrolującymi S4P oraz spółką Agora S.A.

W dniu 27 lipca 2015 r., spółka Agora S.A. nabyła 9 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 129 421,89 zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A.

posiada obecnie 684 udziały w kapitale zakładowym tej spółki, co daje jej 81,43% udziałów w kapitale zakładowym i 81,43% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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 2015 r. i do dnia publikacji raportu

Tab. 20

a. akcje	stan na 14.08.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2014
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233	-	-	1 233

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

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

3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu 2015 r. i do dnia publikacji raportu

Tab. 21

a. akcje	stan na 14.08.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2014
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	895 490	-	-	895 490	19 126	-	914 616
Paweł Mazur	0	-	-	0	-	-	0

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 2015 r.

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

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 11 maja 2015 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na dzień 11 maja 2015 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.22

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2013 r.)</i>	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) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)</i>	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)</i>	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 17 września 2014 r.)</i>	6 359 086	12,48	6 359 086	9,34

■ Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 7 sierpnia 2015 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12, że zarządzane przez nie fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (wcześniejsza nazwa ING Otwarty Fundusz Emerytalny) (dalej "OFE") oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (wcześniejsza nazwa ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (dalej DFE) w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 4 sierpnia 2015 r. zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Przed nabyciem akcji OFE i DFE posiadały 6 763 404 akcje Spółki, co stanowiło 13,28% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 6 763 404 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,94% ogólnej liczby głosów. W dniu 7 sierpnia 2015 r. na rachunkach papierów wartościowych OFE i DFE znajdowało się 6 806 704 akcje Spółki, co stanowiło 13,36% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 6 806 704 głosów na walnym zgromadzeniu spółki, co stanowiło 10,00% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu 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
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 sierpnia 2015 r.)	6 806 704	13,36	6 806 704	10,00

5. Pozostałe informacje

► Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

► Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

► Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyk 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 2015 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o 3,5% więcej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe wzrosły we wszystkich mediach za wyjątkiem prasy.

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

► Sezonowość wydatków reklamowych

Przychody Grupy ze sprzedaży usług reklamowych 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 2015 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z ponad 22,5% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowiły odpowiednio 6,5% oraz 3,5% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano, w pierwszej połowie 2015 r. 6,0% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 8,0% 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 2015 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 ze 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. Od 2014 r. Grupa rozwija system płatnego dostępu do cyfrowych treści „Gazety Wyborczej”. Nie ma pewności w jaki sposób ten model sprzedaży treści przełoży się na pozycję Grupy w dłuższym terminie.

► Internet

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny. Liczba użytkowników internetu w Polsce stabilizuje się, a wysokość wydatków na reklamę w internecie 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

obarczona 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 2014 r., AMS rozpoczął proces budowy 1580 wiat w Warszawie. Inwestycja potrwa 3 lata, a całość nakładów inwestycyjnych szacowana jest na około 80 mln zł. Czas trwania umowy na eksploatację wiat to blisko 9 lat. Terminowość zakończenia powyższego procesu inwestycyjnego obarczona 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.

Wyniki działalności kinowej są uzależnione od dostępnego repertuaru. Brak atrakcyjnej oferty filmowej, brak umiejętności promowania filmów lub ich słaba jakość mogą mieć negatywny wpływ na frekwencję w kinach. Dodatkowo, zła koniunktura gospodarcza może przełożyć się na ograniczanie wydatków przez konsumentów na rozrywkę, co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych. Ponadto, operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. w internecie.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

Grupa od lat działa na rynku radiowym, a od 2014 r. rozpoczęła działalność na rynku telewizyjnym. Działalność radiowa i telewizyjna w Polsce podlega koncesjonowaniu, a zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca radiowy lub telewizyjny otrzymuje koncesję. Istnieje więc ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy i widzów na dany format może maleć, a zapisy koncesyjne mogą w znacznym stopniu ograniczyć możliwość dostosowania się Grupy do zapotrzebowania słuchaczy na dany format radiowy i zapotrzebowania widzów na dany format telewizyjny.

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 na 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 zaburzania 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 i materiałami produkcyjnymi oraz usługami IT, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ m.in. 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

Duża liczba firm w Polsce 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

W dniu 12 grudnia 2011 r. została utworzona Organizacja Międzyzakładowa NSZZ "Solidarność" AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z.O.O („OM”), która działa przy Agorze S.A., Inforadio Sp. z o.o., Agorze Poligrafii Sp. z o.o., AMS S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami prawa zarządy spółek przy których funkcjonują związki zawodowe przeprowadzają konsultacje lub odpowiednio uzgadniają określone prawem decyzje z OM.

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.

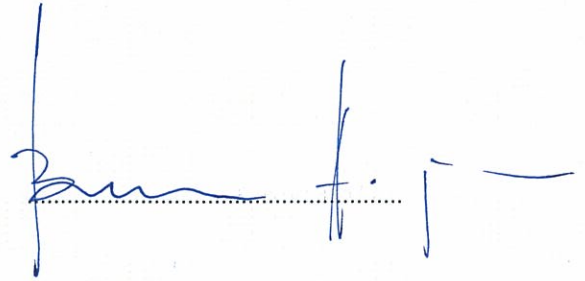
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

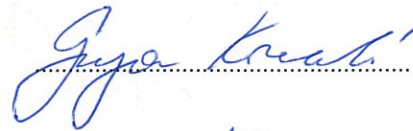
Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań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

Warszawa, 14 sierpnia 2015 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Agora S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku, skonsolidowanego rachunku zysków lub strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz not objaśniających („skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z uwzględnieniem wymogów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

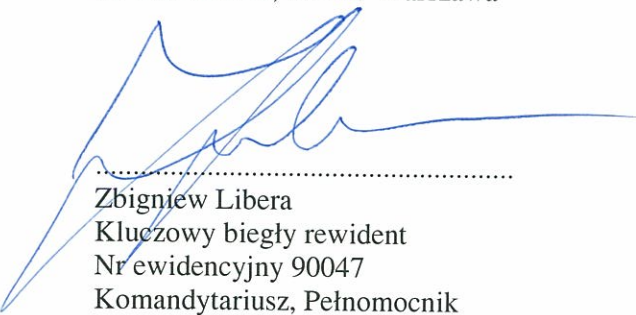
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z uwzględnieniem wymogów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

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 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPA AGORA

Skrócone półroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2015 r. oraz za
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2015 r.**

14 sierpnia 2015 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R.

	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	412 210	399 656
Rzeczowe aktywa trwałe	663 286	686 411
Długoterminowe aktywa finansowe	111	123
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	16 186	16 403
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25 222	33 531
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 484	6 678
	1 123 499	1 142 802
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	29 233	30 182
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	283 661	268 742
Należności z tytułu podatku dochodowego	282	327
Krótkoterminowe aktywa finansowe	82 750	62 116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 161	52 330
	421 087	413 697
Aktywa razem	1 544 586	1 556 499

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy		50 937	50 937
Akcje własne		(39 348)	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		985 133	981 520
		1 143 914	1 149 589
Udziały niekontrolujące		16 011	15 490
		1 159 925	1 165 079
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		27 967	31 430
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	51 939	53 276
Pozostałe zobowiązania finansowe		21 500	22 218
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 575	2 363
Rezerwy na zobowiązania		1 043	1 159
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		4 548	5 819
		109 572	116 265
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		30	219
Zobowiązania krótkoterminowe		149 318	161 510
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 975	3 376
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	34 285	40 090
Pozostałe zobowiązania finansowe		7 926	-
Rezerwy na zobowiązania		2 542	3 532
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		78 013	66 428
		275 089	275 155
Pasywa razem		1 544 586	1 556 499

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	575 571	524 771
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(397 027)	(375 520)
Zysk brutto ze sprzedaży		178 544	149 251
Koszty sprzedaży		(114 736)	(96 427)
Koszty ogólnego zarządu		(58 740)	(60 499)
Pozostałe przychody operacyjne		6 661	5 133
Pozostałe koszty operacyjne		(5 589)	(7 019)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	6 140	(9 561)
Przychody finansowe		2 606	4 328
Koszty finansowe		(2 544)	(4 053)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(218)	(816)
Zysk/(strata) brutto		5 984	(10 102)
Podatek dochodowy		(1 174)	(364)
Zysk/(strata) netto		4 810	(10 466)
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		3 613	(10 631)
Udziały niekontrolujące		1 197	165
		4 810	(10 466)
Podstawowy / rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,08	(0,21)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	4 810	(10 466)
Inne całkowite dochody/(straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	4 810	(10 466)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 613	(10 631)
Udziały niekontrolujące	1 197	165
	4 810	(10 466)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.							
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia (nota 17)	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem							
	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	985 133	1 143 914	16 011	1 159 925

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R. (C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	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.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	5 984	(10 102)
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	218	816
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	39 093	42 088
Amortyzacja wartości niematerialnych	14 384	5 790
(Zyski) /straty z tytułu różnic kursowych	(67)	41
Odsetki, netto	1 408	2 717
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 412)	(2 568)
Zmiana stanu rezerw	(1 083)	(307)
Zmiana stanu zapasów	949	(970)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(6 819)	(14 901)
Zmiana stanu zobowiązań	(7 421)	15 375
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	10 464	(1 902)
Inne korekty	536	1 226
Przepływy środków pieniężnych brutto	56 234	37 303
Podatek dochodowy zapłacony	(3 432)	(906)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	52 802	36 397
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 939	7 589
Wpływy z tytułu odsetek	588	1 140
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	40 603	50 792
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(44 996)	(35 829)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(2 824)	(6 436)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(58 000)	(47 000)
Udzielone pożyczki	(2 495)	(1 320)
Pozostałe wydatki	-	(7 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(65 185)	(38 064)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	15 783	6 953
Wpływy z tytułu faktoringu	8 939	-
Nabycie akcji własnych	(9 288)	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(676)	(416)
Spłata kredytów i pożyczek	(18 524)	(23 377)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(8 722)	(9 603)
Odsetki zapłacone	(1 730)	(3 331)
Pozostałe	(568)	(191)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(14 786)	(29 965)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 169)	(31 632)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	52 330	99 554
Na koniec okresu obrotowego	25 161	67 922

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

NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2015 R. ORAZ ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 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 6 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism, wydawnictw periodycznych oraz książkowych. 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. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 17 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w czterech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 18 lipca 2014 r.). Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2014 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2015 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2015 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 2015 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2014 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 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 2014 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2015 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2014 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2015 r. efektywne są następujące nowe interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne*;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej - *Ulepszenia 2011-2013*.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na podstawie Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 26 maja 2015 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2016 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2016 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. Spółka spłaciła ostatnią ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 6 150 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 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 80 074 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 38 464 tys. zł (z tego 24 581 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 41 610 tys. zł (z tego 27 358 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

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

- 1) Segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra* oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna,
- 2) Segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność pionu Projektów Specjalnych Agory S.A. (m.in. Wydawnictwo oraz produkcja 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., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local Sp. z o.o.,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

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

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

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r. dotyczą GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 1 sierpnia 2014 r.).

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

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż prowadzi działalność głównie na terenie Polski.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	144 791	159 330	72 751	69 108	46 161	80 426	3 004	575 571
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 945	8 174	1 351	2 546	2 585	715	(19 316)	-
Przychody ogółem	148 736	167 504	74 102	71 654	48 746	81 141	(16 312)	575 571
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(141 210)	(156 683)	(64 750)	(61 040)	(44 290)	(79 518)	(21 940)	(569 431)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 526	10 821	9 352	10 614	4 456	1 623	(38 252)	6 140
Koszty i przychody finansowe							62	62
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	(15)	216	-	-	(419)	(218)
Podatek dochodowy							(1 174)	(1 174)
Zysk netto								4 810

(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. (44 403 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 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 959)	(21 198)	(6 019)	(2 716)	(1 369)	(8 062)	(8 478)	(52 801)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(534)	-	-	127	(676)
Odpisy aktualizujące	(1 327)	(460)	(892)	(438)	(261)	(143)	140	(3 381)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 061	221	686	150	145	47	1	2 311
Nakłady inwestycyjne (2)	661	11 100	22 064	744	1 362	977	1 385	38 293

Stan na 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 034	263 100	249 391	50 011	74 811	185 061	181 088	1 075 496
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 259	-	-	2 927	16 186

(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 4 300 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (116 378 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 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 wycenianych 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 (scenarizowane 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
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 wspólnie kontrolowane 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.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2013-2015), którego podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r.

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

Do końca 2014 r. Trzyletni Plan Motywacyjny był oparty o dwa komponenty: stopień realizacji celu wynikowego („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny akcji („Cel Wzrostu Wartości Akcji”).

W 2014 r., w związku ze spełnieniem warunku dotyczącego określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji), nastąpiło rozwiązanie dotychczas ujętego zobowiązania w zakresie dotyczącym komponentu opartego o cel EBITDA, a skutki tego rozwiązania zostały odniesione do rachunku zysków i strat w czwartym kwartale 2014 r.

W związku z tym, począwszy od pierwszego kwartału 2015 r., potencjalna premia wynikająca z Trzyletniego Planu Motywacyjnego opiera się tylko o stopień aprecjacji ceny akcji.

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	11,95
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	28,75
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	1,34-2,15 (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 90,0%.

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014
Rachunek zysków i strat - zwiększenie/(zmniejszenie) kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 825	299
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(347)	(57)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 943	994
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	369	189

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014
Bartosz Hojka	457	72
Tomasz Jagiełło	456	72
Grzegorz Kossakowski	456	83
Robert Musiał	456	72
RAZEM	1 825	299

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 63 tys. zł,
- odpisy na należności: spadek o 3 213 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 838 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 5 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 62 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 702 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 23 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 227 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 2015 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	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.11.2015 - 05.07.2020	255	255	-
Bank Pekao S.A.	RDR Sp. z o.o.	27.06.2016	14 400	-	-
Bank Pekao S.A.	Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	27.06.2016	2 400	-	-
Udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	3 000	3 000	-
Udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	28.02.2017 - 30.04.2017	56 400	56 400	-
mFaktoring S.A.	AMS S.A.	17.12.2015	15 000	-	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	34	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
mBank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015 - 31.12.2017	2 755	1 933	-
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, a AMS S.A. wystawił weksel in blanco zabezpieczający zobowiązania z tytułu faktoringu.

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu tych kaucji na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosi 37,6 mln zł (z tego 21,6 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

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

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 r. wynosi 785 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 1 421 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2015 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 404 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 3 962 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 2 008 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.: 1 781 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 234 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.: 197 tys. zł).

(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 2015	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	384	636
Zakupy dóbr i usług	(694)	(384)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	100	92
Pozostałe przychody operacyjne	123	58
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Spółki powiązane		
Należności krótkoterminowe	236	400
Zobowiązania krótkoterminowe	559	286
Pożyczki udzielone	6 798	4 203

Powyższe 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 2015	31 grudnia 2014
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków	80,4%	80,4%
11 Helios S.A., Łódź	88,1%	88,1%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	88,1%	88,1%
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków	56,5%	56,5%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	78,4%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 BDM MEDIA Sp. z o.o., Kraków (1), (4)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
18 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
19 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
20 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa	40,0%	40,0%
21 Stopklatka S.A., Warszawa	41,0%	41,0%
22 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
23 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
24 Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa (2), (5)	-	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) nabycie udziałów w spółce w dniu 3 kwietnia 2015 r.;

(5) spółka zlikwidowana w dniu 13 kwietnia 2015 r.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 14 stycznia 2015 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki TV Zone Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 55 tys. zł i dzieli się na 1 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki i nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 25 lutego 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 3 kwietnia 2015 r., spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. ("GRA"), spółka zależna Agory S.A., nabyła 3 000 udziałów spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("BDM MEDIA") od czterech wspólników tej spółki za łączną cenę 936,5 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji GRA posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 3 kwietnia 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła z wspólnikami spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. za łączną cenę 1 903,5 tys. zł. Spółka BDM MEDIA posiada koncesję na nadawanie programu KRK FM w Krakowie. Stacja radiowa KRK FM dołączyła do portfolio Grupy Radiowej Agory. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na Radio Pogoda.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji opisanych powyżej Grupa objęła kontrolę nad spółką BDM MEDIA. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Cena nabycia obejmująca środki pieniężne przekazane poprzednim właścicielom wyniosła łącznie 2 840 tys. zł.

Wartość godziwa przejętych przez Grupę aktywów i zobowiązań BDM MEDIA na dzień nabycia kształtowała się następująco:

dane w tys. zł	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne	13
Rzeczowe aktywa trwałe	250
	<u>263</u>
Aktywa obrotowe	
Należności z tytułu dostaw i usług	103
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
	<u>159</u>
Aktywa razem	<u>422</u>
Zobowiązania krótkoterminowe	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	145
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	12
Zobowiązania razem	<u>157</u>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	<u>265</u>
Wartość firmy na dzień nabycia	<u>2 575</u>
Cena nabycia	<u>2 840</u>

Wartość firmy odzwierciedla głównie efekty synergii wynikające z włączenia spółki do segmentu radiowego Grupy Agora oraz oczekiwane zwiększenie udziału w rynku. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 9 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora.

W okresie od dnia nabycia do 30 czerwca 2015 r. przychody oraz strata netto BDM MEDIA ujęte w przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 64 tys. zł i 344 tys. zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 30 czerwca 2015 r. wyniosłyby 575 635 tys. zł a zysk netto wyniosłby 4 466 tys. zł.

W dniu 13 kwietnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia z rejestru przedsiębiorców spółki Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, w której spółka AMS S.A. posiadała 41% udziałów.

W dniu 25 czerwca 2015 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował uchwalone przez zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podwyższenie kapitału zakładowego, w wyniku którego Agora S.A. posiada łącznie 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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.

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 2015 r. (za dwa kwartały 2014 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 = 4,1341 zł (1 EURO = 4,1784 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2015 r. 1 EURO = 4,1944 zł, na 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł, na 30 czerwca 2014 r. 1 EURO = 4,1609 zł.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 39 968 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.: 40 396 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 35 273 tys. zł (na 31 grudnia 2014 r.: 41 836 tys. zł).

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

Ponadto, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy Agora, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Do końca 2018 r. może na to przeznaczyć do około 80 mln zł.

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 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych	75 927	-	75 927	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	75 927	-	75 927	-
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	17 636	-	-	17 636
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	22 119	-	-	22 119
	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych	57 888	-	57 888	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	57 888	-	57 888	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	17 735	-	-	17 735
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	22 218	-	-	22 218

(1) z tego na dzień 30 czerwca 2015 r. kwota 619 tys. zł jest prezentowana w zobowiązaniach krótkoterminowych.

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

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Stan na początek okresu	22 218	27 592
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia	-	4 483
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym	-	(6 252)
Zmiany z tytułu wyceny opcji put ujęte w rachunku zysków i strat	(99)	(3 605)
Stan na koniec okresu	22 119	22 218

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) w okresie wynikającym z warunków opcji put oraz stopa dyskontowa.

17. PROGRAM SKUPU AKCJI WŁASNYCH

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił drugą ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka zaoferowała, że nabędzie nie więcej niż 1 138 380 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 2,23% kapitału zakładowego Spółki, w tym nie więcej niż 771 960 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 366 420 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosiła 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpoczęło się w dniu 7 kwietnia 2015 r., a zakończyło w dniu 17 kwietnia 2015 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK.

W dniu 24 kwietnia 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował że w dniu 24 kwietnia 2015 r., w wyniku ogłoszonej Oferty, Spółka nabyła, poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Banku Zachodniego WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK, łącznie 771 960 akcji własnych. Nabyte akcje są akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, które łącznie stanowią 1,52 % kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 771 960 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki ("Nabyte Akcje"). Cena zakupu wynosiła 12,00 zł za jedną Nabytą Akcję a całość poniesionych wydatków na przeprowadzenie i rozliczenie Oferty wyniosła 9 288 tys. zł. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

Łącznie, w wyniku realizacji całego programu nabywania akcji własnych, do którego Zarząd Agory S.A. został upoważniony w uchwale nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2014 r. i po rozliczeniu Oferty, Spółka posiada 3 271 960 akcji własnych, o wartości nominalnej 1,0 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, które na datę niniejszego raportu stanowią 6,42% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 3 271 960 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4,81% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z prawem, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

W dniu 26 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. podjęło uchwały o umorzeniu skupionych akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3 271 960 zł. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana kapitału zakładowego nie została zarejestrowana.

18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 2 lipca 2015 r. spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., spółka zależna Agory S.A., nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Fonia Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, od czterech wspólników tej spółki, za łączną cenę 5 569 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 2 lipca 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła ze wspólnikami spółki Fonia Sp. z o.o. - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec spółki Fonia Sp. z o.o. za łączną cenę 181 tys. zł. Spółka Fonia Sp. z o.o. posiada koncesję na nadawanie programu Radia Nostalgia w Warszawie, który dołączyła do portfolio Grupy Radiowej Agory. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na Radio Pogoda.

W dniu 9 lipca 2015 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 44 000 akcji spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi od akcjonariusza niekontrolującego, dokonane na podstawie zapisów Umowy Poręczenia – Umowy Opcyjnej z dnia 29 października 2010 r., za cenę wynikającą z postanowień tej umowy.

W dniu 16 lipca 2015 r., spółka Agora S.A., nabyła 87 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („S4P”) od dwóch wspólników tej spółki za łączną cenę 8 700 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Agora S.A. posiada obecnie 180 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 18 tys. zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tego samego dnia, przed nabyciem przez Agorę S.A. ww. udziałów, zostało podpisane porozumienie o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej z dnia 25 listopada 2011 r., zawartej pomiędzy S4P, udziałowcami niekontrolującymi S4P oraz spółką Agora S.A.

W dniu 27 lipca 2015 r., spółka Agora S.A. nabyła 9 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 129 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada

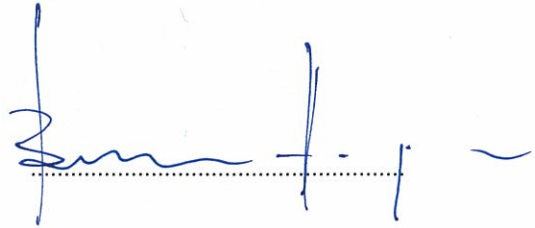
obecnie 684 udziały w kapitale zakładowym tej spółki, co daje jej 81,43% udziałów w kapitale zakładowym i 81,43% głosów na zgromadzeniu wspólników.

19. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	575 571		524 771	139 225		125 591
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	6 140		(9 561)	1 485		(2 288)
Zysk/(strata) brutto	5 984		(10 102)	1 447		(2 418)
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 613		(10 631)	874		(2 544)
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	52 802		36 397	12 772		8 711
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(65 185)		(38 064)	(15 768)		(9 110)
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(14 786)		(29 965)	(3 577)		(7 171)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 169)		(31 632)	(6 572)		(7 570)
Aktywa razem	1 544 586	1 556 499		368 250	365 178	
Zobowiązania długoterminowe	109 572	116 265		26 123	27 278	
Zobowiązania krótkoterminowe	275 089	275 155		65 585	64 556	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 143 914	1 149 589		272 724	269 711	
Kapitał zakładowy	50 937	50 937		12 144	11 951	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	48 151 633	50 183 961	50 937 386	48 151 633	50 183 961	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	0,08		(0,21)	0,02		(0,05)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,76	22,91		5,66	5,37	

Warszawa, 14 sierpnia 2015 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPA AGORA

Skrócone
śródroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
na 30 czerwca
2015 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2015 r.

14 sierpnia 2015 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R.

	30 czerwca 2015 niebadane	31 marca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 czerwca 2014 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	412 210	404 790	399 656	415 101
Rzeczowe aktywa trwałe	663 286	676 982	686 411	710 070
Długoterminowe aktywa finansowe	111	117	123	2 108
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	16 186	15 738	16 403	17 274
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25 222	32 993	33 531	51 039
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 484	7 393	6 678	5 523
	1 123 499	1 138 013	1 142 802	1 201 115
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	29 233	30 162	30 182	26 817
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	283 661	250 903	268 742	250 733
Należności z tytułu podatku dochodowego	282	564	327	1 217
Krótkoterminowe aktywa finansowe	82 750	44 582	62 116	72 934
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 161	59 797	52 330	67 922
	421 087	386 008	413 697	419 623
Aktywa razem	1 544 586	1 524 021	1 556 499	1 620 738

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	30 czerwca 2015 niebadane	31 marca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 czerwca 2014 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Akcje własne	(39 348)	(30 060)	(30 060)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego	985 133	981 292	981 520	980 814
	1 143 914	1 149 361	1 149 589	1 178 943
Udziały niekontrolujące	16 011	16 978	15 490	17 600
Kapitał własny	1 159 925	1 166 339	1 165 079	1 196 543
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 967	28 777	31 430	39 261
Długoterminowe kredyty i pożyczki	51 939	52 456	53 276	65 461
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 500	22 218	22 218	27 592
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 575	2 363	2 363	2 363
Rezerwy na zobowiązania	1 043	1 101	1 159	22
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	4 548	5 717	5 819	5 484
	109 572	112 632	116 265	140 183
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	30	221	219	81
Zobowiązania krótkoterminowe	149 318	144 952	161 510	155 945
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 975	3 277	3 376	3 048
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 285	25 236	40 090	63 361
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 926	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	2 542	3 008	3 532	3 350
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	78 013	68 356	66 428	58 227
	275 089	245 050	275 155	284 012
Pasywa razem	1 544 586	1 524 021	1 556 499	1 620 738

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2	292 752	575 571	270 776	524 771
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(199 796)	(397 027)	(187 267)	(375 520)
Zysk brutto ze sprzedaży		92 956	178 544	83 509	149 251
Koszty sprzedaży		(60 250)	(114 736)	(52 670)	(96 427)
Koszty ogólnego zarządu		(29 886)	(58 740)	(30 190)	(60 499)
Pozostałe przychody operacyjne		3 154	6 661	2 458	5 133
Pozostałe koszty operacyjne		(2 365)	(5 589)	(3 102)	(7 019)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	2	3 609	6 140	5	(9 561)
Przychody finansowe		1 332	2 606	2 257	4 328
Koszty finansowe		(845)	(2 544)	(2 069)	(4 053)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		447	(218)	(490)	(816)
Zysk/(strata) brutto		4 543	5 984	(297)	(10 102)
Podatek dochodowy		(993)	(1 174)	(1 221)	(364)
Zysk/(strata) netto		3 550	4 810	(1 518)	(10 466)
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		3 841	3 613	(1 019)	(10 631)
Udziały niekontrolujące		(291)	1 197	(499)	165
		3 550	4 810	(1 518)	(10 466)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,08	0,08	(0,02)	(0,21)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	3 550	4 810	(1 518)	(10 466)
Inne całkowite dochody/(straty): Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	3 550	4 810	(1 518)	(10 466)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 841	3 613	(1 019)	(10 631)
Udziały niekontrolujące	(291)	1 197	(499)	165
	3 550	4 810	(1 518)	(10 466)

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 2015 R.

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 r.							
Stan na 31 marca 2015 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	981 292	1 149 361	16 978	1 166 339
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	3 841	3 841	(291)	3 550
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	3 841	3 841	(291)	3 550
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem							
	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	985 133	1 143 914	16 011	1 159 925

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 2015 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.							
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem							
	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	985 133	1 143 914	16 011	1 159 925

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 2015 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.							
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(12 574)	(12 574)	1 548	(11 026)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	219	219	5	224
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(12 355)	(12 355)	1 553	(10 802)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	(30 060)	-	(30 060)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(30 060)	-	-	(30 060)	(586)	(30 646)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(3 822)	(3 822)	(3 498)	(7 320)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put	-	-	-	6 252	6 252	-	6 252
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	2 430	2 430	(3 498)	(1 068)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(30 060)	-	2 430	(27 630)	(4 084)	(31 714)
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R. (C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	4 543	5 984	(297)	(10 102)
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(447)	218	490	816
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 570	39 093	21 203	42 088
Amortyzacja wartości niematerialnych	10 490	14 384	2 871	5 790
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	93	(67)	(12)	41
Odsetki, netto	659	1 408	1 358	2 717
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(447)	(1 412)	(1 974)	(2 568)
Zmiana stanu rezerw	(503)	(1 083)	(120)	(307)
Zmiana stanu zapasów	929	949	(571)	(970)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(25 753)	(6 819)	(18 559)	(14 901)
Zmiana stanu zobowiązań	4 779	(7 421)	25 389	15 375
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	8 358	10 464	(2 934)	(1 902)
Inne korekty	75	536	1 013	1 226
Przepływy środków pieniężnych brutto	22 346	56 234	27 857	37 303
Podatek dochodowy zapłacony	(878)	(3 432)	(102)	(906)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	21 468	52 802	27 755	36 397
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 882	1 939	6 336	7 589
Wpływy z tytułu odsetek	264	588	755	1 140
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	10 513	40 603	21 791	50 792
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(19 604)	(44 996)	(11 900)	(35 829)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(2 824)	(2 824)	(4 267)	(6 436)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(48 000)	(58 000)	(16 000)	(47 000)
Udzielone pożyczki	(495)	(2 495)	(660)	(1 320)
Pozostałe wydatki	-	-	-	(7 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(58 264)	(65 185)	(3 945)	(38 064)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	11 894	15 783	-	6 953
Wpływy z tytułu faktoringu	8 939	8 939	-	-
Nabycie akcji własnych	(9 288)	(9 288)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(676)	(676)	(416)	(416)
Spłata kredytów i pożyczek	(3 179)	(18 524)	(13 531)	(23 377)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 577)	(8 722)	(4 800)	(9 603)
Odsetki zapłacone	(798)	(1 730)	(1 682)	(3 331)
Pozostałe	(155)	(568)	(117)	(191)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2 160	(14 786)	(20 546)	(29 965)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34 636)	(27 169)	3 264	(31 632)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	59 797	52 330	64 658	99 554
Na koniec okresu obrotowego	25 161	25 161	67 922	67 922

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2015 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 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 6 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism, wydawnictw periodycznych oraz książkowych. 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. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej. 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 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 marca 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2015 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 2015 r.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	78 362	66 836	41 882	38 631	25 675	39 768	1 598	292 752
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 039	4 269	426	1 209	1 555	360	(9 858)	-
Przychody ogółem	80 401	71 105	42 308	39 840	27 230	40 128	(8 260)	292 752
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(73 692)	(75 181)	(33 478)	(32 287)	(23 023)	(39 945)	(11 537)	(289 143)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	6 709	(4 076)	8 830	7 553	4 207	183	(19 797)	3 609
Koszty i przychody finansowe							487	487
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	140	-	-	307	447
Podatek dochodowy							(993)	(993)
Zysk netto								3 550

(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. (23 013 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 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 532)	(13 795)	(3 162)	(1 381)	(699)	(3 937)	(4 215)	(29 721)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	63	(339)
Odpisy aktualizujące	(476)	(350)	(206)	(176)	(58)	(93)	(48)	(1 407)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	408	215	253	35	41	6	-	958
Nakłady inwestycyjne (2)	293	8 635	12 766	330	1 159	508	656	24 347

(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 4 300 tys. zł.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	144 791	159 330	72 751	69 108	46 161	80 426	3 004	575 571
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 945	8 174	1 351	2 546	2 585	715	(19 316)	-
Przychody ogółem	148 736	167 504	74 102	71 654	48 746	81 141	(16 312)	575 571
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(141 210)	(156 683)	(64 750)	(61 040)	(44 290)	(79 518)	(21 940)	(569 431)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 526	10 821	9 352	10 614	4 456	1 623	(38 252)	6 140
Koszty i przychody finansowe							62	62
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	(15)	216	-	-	(419)	(218)
Podatek dochodowy							(1 174)	(1 174)
Zysk netto								4 810

(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. (44 403 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 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 959)	(21 198)	(6 019)	(2 716)	(1 369)	(8 062)	(8 478)	(52 801)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(534)	-	-	127	(676)
Odpisy aktualizujące	(1 327)	(460)	(892)	(438)	(261)	(143)	140	(3 381)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 061	221	686	150	145	47	1	2 311
Nakłady inwestycyjne (2)	661	11 100	22 064	744	1 362	977	1 385	38 293

Stan na 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 034	263 100	249 391	50 011	74 811	185 061	181 088	1 075 496
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 259	-	-	2 927	16 186

(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 4 300 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (116 378 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.

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 zewnętrznym	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 (scentralizowane 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
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 wycenianych 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
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 wspólnie kontrolowane 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.

3. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2015 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 63 tys. zł (spadek o 63 tys. zł),
- odpisy na należności: spadek o 3 213 tys. zł (spadek o 3 075 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 838 tys. zł (wzrost o 576 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 5 tys. zł (spadek o 17 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2015 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 62 tys. zł (spadek o 62 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 702 tys. zł (spadek o 324 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 23 tys. zł (wzrost o 21 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 227 tys. zł (wykorzystano 81 tys. zł).

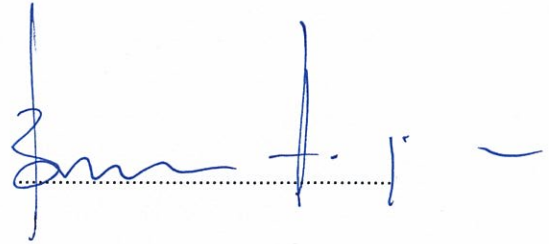
4. POZOSTAŁE INFORMACJE

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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią raportu półrocznego.

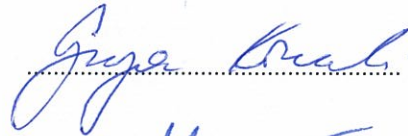
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego skonsolidowanego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

Warszawa, 14 sierpnia 2015 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego bilansu Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jednostkowego rachunku zysków i strat, jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów, zestawienia zmian w jednostkowym kapitale własnym oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz not objaśniających („skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”). Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z uwzględnieniem wymogów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

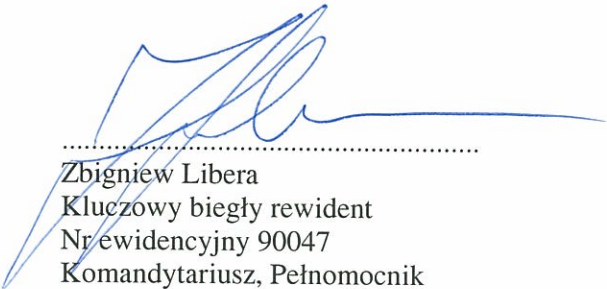
Zakres przeglądu

Przegląd 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 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Agora S.A. nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2015 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z uwzględnieniem wymogów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

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 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AGORA S.A.

Skrócone półroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2015 r. i za sześć
miesięcy zakończone
30 czerwca 2015 r.**

14 sierpnia 2015 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R.

	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	59 437	61 664
Rzeczowe aktywa trwałe	292 763	314 725
Długoterminowe aktywa finansowe	571 870	572 069
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	401	8 164
	924 471	956 622
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	20 319	20 601
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	209 299	186 855
Należności z tytułu podatku dochodowego	27	24
Krótkoterminowe aktywa finansowe	36 571	3 616
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 879	28 075
	279 095	239 171
Aktywa razem	1 203 566	1 195 793

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane
Pasywa		
Kapitał własny:		
Kapitał zakładowy	50 937	50 937
Akcje własne	(39 348)	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 412	137 289
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	729 835	700 798
	1 005 028	1 006 156
Zobowiązania długoterminowe:		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 017	21 376
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 483	4 483
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 003	1 844
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23	118
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	88	79
	22 614	27 900
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Rezerwa na świadczenia emerytalne	20	175
Zobowiązania krótkoterminowe	91 380	91 654
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 150	8 643
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 567	22 108
Rezerwy na zobowiązania	614	1 241
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52 193	37 916
	175 924	161 737
Pasywa razem	1 203 566	1 195 793

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	328 920	299 160
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(210 659)	(193 552)
Zysk brutto ze sprzedaży	118 261	105 608
Koszty sprzedaży	(105 556)	(88 198)
Koszty ogólnego zarządu	(39 530)	(42 140)
Pozostałe przychody operacyjne	2 449	2 599
Pozostałe koszty operacyjne	(2 978)	(3 800)
Strata z działalności operacyjnej	(27 354)	(25 931)
Przychody finansowe	30 971	5 207
Koszty finansowe	(816)	(1 254)
Zysk/(strata) brutto	2 801	(21 978)
Podatek dochodowy	5 359	3 068
Zysk/(strata) netto	8 160	(18 910)
Podstawowy / rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję	0,17	(0,37)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	8 160	(18 910)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	8 160	(18 910)

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.						
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(9 288)	-	(20 877)	20 877	(9 288)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	116 412	729 835	1 005 028
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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	2 801	(21 978)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	16 330	17 099
Amortyzacja wartości niematerialnych	11 867	3 753
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(1 564)	(352)
Odsetki, netto	(326)	(145)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(674)	(2 982)
Przychody z tytułu dywidend	(27 429)	(1 344)
Zmiana stanu rezerw	(623)	(226)
Zmiana stanu zapasów	282	(659)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(3 224)	(5 019)
Zmian stanu zobowiązań	4 569	13 608
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	14 182	(488)
Inne korekty	455	1 348
Przepływy środków pieniężnych brutto	16 646	2 615
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	16 646	2 615
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	124	95
Dywidendy otrzymane	9 663	1 164
Spłata udzielonych pożyczek	1 143	850
Wpływy z tytułu odsetek	433	1 123
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	10 007	50 790
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	7 902	6 093
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(8 942)	(16 866)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(52)	(14 728)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(41 000)	(37 000)
Udzielone pożyczki	(2 000)	(660)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(22 722)	(9 139)

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	6 150	-
Wpływy z tytułu cash pooling	3 446	-
Nabycie akcji własnych	(9 288)	-
Splata kredytów i pożyczek	(8 732)	(17 474)
Odsetki zapłacone	(296)	(644)
Inne	(400)	(427)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 120)	(18 545)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(15 196)	(25 069)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	28 075	46 231
Na koniec okresu obrotowego	12 879	21 162

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, wydawnictw periodycznych i książkowych 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 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2014 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2015 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 502 tys. zł,
- odpisy na należności: spadek o 1 525 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o kwotę 819 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o kwotę 79 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 627 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 4 tys. zł.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 3 670 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.: 14 033 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 439 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 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 notcie 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 zakończone 30 czerwca 2015	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 621	11 432
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(43 154)	(45 149)
Pozostałe przychody operacyjne	130	64
Pozostałe koszty operacyjne	(186)	-
Przychody z tytułu dywidend	27 429	1 344
Przychody finansowe z tytułu odsetek od leasingu finansowego i pożyczek udzielonych	599	789
Pozostałe przychody finansowe	99	-
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	1 564	352
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	-	(170)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash poolingu	(246)	-

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Spółki powiązane		
Udziały lub akcje	556 570	556 518
Udzielone pożyczki długoterminowe	15 216	15 467
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	5 461	3 603
Należności długoterminowe	-	7 609
Należności z tytułu dostaw i usług	2 640	6 019
Należności z tytułu dywidend	26 041	8 275
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	16 389	15 071
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	25 567	22 108
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 320	3 077
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	7 653	5 067

5. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe obejmują zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wynikające z umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r., na mocy której Agora S.A. nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego.

Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash poolingującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r.

6. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

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

	30 czerwca 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych	31 110	-	31 110	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	31 110	-	31 110	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	4 483	-	-	4 483
	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych	13	-	13	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	13	-	13	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	4 483	-	-	4 483

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą prognozowana wysokość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) oraz stopa dyskontowa.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii.

7. 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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. wobec czego niniejsze skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

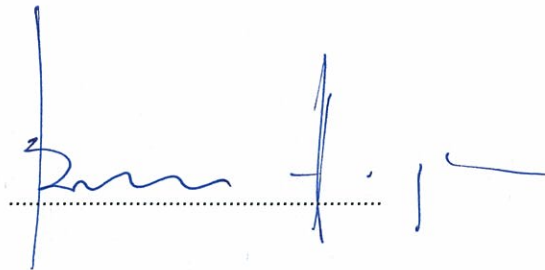
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak stosowane przez Grupę Kapitałową, z wyjątkiem udziałów, które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

8. Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	328 920		299 160	79 563		71 597
Strata z działalności operacyjnej	(27 354)		(25 931)	(6 617)		(6 206)
Zysk/(strata) brutto	2 801		(21 978)	678		(5 260)
Zysk/(strata) netto	8 160		(18 910)	1 974		(4 526)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	16 646		2 615	4 027		626
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(22 722)		(9 139)	(5 496)		(2 187)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 120)		(18 545)	(2 206)		(4 438)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(15 196)		(25 069)	(3 676)		(6 000)
Aktywa razem	1 203 566	1 195 793		286 946	280 551	
Zobowiązania długoterminowe	22 614	27 900		5 391	6 546	
Zobowiązania krótkoterminowe	175 924	161 737		41 943	37 946	
Kapitał własny	1 005 028	1 006 156		239 612	236 059	
Kapitał zakładowy	50 937	50 937		12 144	11 951	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	48 151 633	50 183 961	50 937 386	48 151 633	50 183 961	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,17		(0,37)	0,04		- 0,09
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,87	20,05		4,98	4,70	

Warszawa, 14 sierpnia 2015 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

Handwritten signature of Bartosz Hojka in blue ink, written over a horizontal dotted line.

Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu

Handwritten signature of Grzegorz Kossakowski in blue ink, written over a horizontal dotted line.

Robert Musiał - Członek Zarządu

Handwritten signature of Robert Musiał in blue ink, written over a horizontal dotted line.

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

Handwritten signature of Tomasz Jagiełło in blue ink, written over a horizontal dotted line.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AGORA S.A.

Skrócone śródroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
na 30 czerwca
2015 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2015 r.

14 sierpnia 2015 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R.

	30 czerwca 2015 niebadane	31 marca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 czerwca 2014 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	59 437	60 695	61 664	76 501
Rzeczowe aktywa trwałe	292 763	306 744	314 725	324 602
Długoterminowe aktywa finansowe	571 870	571 975	572 069	548 976
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	401	4 547	8 164	13 394
	924 471	943 961	956 622	963 473
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	20 319	20 006	20 601	16 601
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	209 299	164 383	186 855	177 262
Należności z tytułu podatku dochodowego	27	25	24	858
Krótkoterminowe aktywa finansowe	36 571	5 445	3 616	46 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 879	44 006	28 075	21 162
	279 095	233 865	239 171	261 905
Aktywa razem	1 203 566	1 177 826	1 195 793	1 225 378

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	30 czerwca 2015 niebadane	31 marca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 czerwca 2014 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Akcje własne	(39 348)	(30 060)	(30 060)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 412	137 289	137 289	167 224
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	729 835	687 685	700 798	677 812
	1 005 028	993 043	1 006 156	1 043 165
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 017	18 073	21 376	25 514
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 483	4 483	4 483	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 003	1 844	1 844	1 782
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23	809	118	1 017
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	88	101	79	70
	22 614	25 310	27 900	28 383
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	20	175	175	42
Zobowiązania krótkoterminowe	91 380	91 123	91 654	93 463
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 150	-	8 643	25 928
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 567	25 194	22 108	-
Rezerwy na zobowiązania	614	804	1 241	1 266
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52 193	42 177	37 916	33 131
	175 924	159 473	161 737	153 830
Pasywa razem	1 203 566	1 177 826	1 195 793	1 225 378

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	178 826	328 920	158 984	299 160
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(110 660)	(210 659)	(98 912)	(193 552)
Zysk brutto ze sprzedaży	68 166	118 261	60 072	105 608
Koszty sprzedaży	(56 570)	(105 556)	(47 703)	(88 198)
Koszty ogólnego zarządu	(20 207)	(39 530)	(20 982)	(42 140)
Pozostałe przychody operacyjne	976	2 449	1 260	2 599
Pozostałe koszty operacyjne	(1 361)	(2 978)	(1 974)	(3 800)
Strata z działalności operacyjnej	(8 996)	(27 354)	(9 327)	(25 931)
Przychody finansowe	28 432	30 971	3 216	5 207
Koszty finansowe	(218)	(816)	(580)	(1 254)
Zysk/(strata) brutto	19 218	2 801	(6 691)	(21 978)
Podatek dochodowy	2 055	5 359	991	3 068
Zysk/(strata) netto	21 273	8 160	(5 700)	(18 910)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	0,44	0,17	(0,11)	(0,37)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	21 273	8 160	(5 700)	(18 910)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	21 273	8 160	(5 700)	(18 910)

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 r.						
Stan na 31 marca 2015 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	687 685	993 043
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	21 273	21 273
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	21 273	21 273
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(9 288)	-	(20 877)	20 877	(9 288)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	116 412	729 835	1 005 028

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.						
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(9 288)	-	(20 877)	20 877	(9 288)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	116 412	729 835	1 005 028

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.						
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	116 287	747 660	1 062 076
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(25 984)	(25 984)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	125	-	125
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	125	(25 984)	(25 859)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	20 877	(20 877)	-
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(30 060)	-	20 877	(20 878)	(30 061)
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2015 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	19 218	2 801	(6 691)	(21 978)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 119	16 330	8 559	17 099
Amortyzacja wartości niematerialnych	9 109	11 867	1 832	3 753
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	326	(1 564)	(113)	(352)
Odsetki, netto	(154)	(326)	(101)	(145)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(385)	(674)	(1 928)	(2 982)
Przychody z tytułu dywidend	(27 429)	(27 429)	(1 344)	(1 344)
Zmiana stanu rezerw	(186)	(623)	(31)	(226)
Zmiana stanu zapasów	(312)	282	(223)	(659)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(18 947)	(3 224)	(11 336)	(5 019)
Zmiana stanu zobowiązań	416	4 569	12 993	13 608
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	9 231	14 182	(545)	(488)
Inne korekty	75	455	1 045	1 348
Przepływy środków pieniężnych brutto	(919)	16 646	2 117	2 615
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(919)	16 646	2 117	2 615
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	84	124	14	95
Dywidendy otrzymane	1 388	9 663	1 164	1 164
Spłata udzielonych pożyczek	447	1 143	600	850
Wpływy z tytułu odsetek	160	433	736	1 123
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	4	10 007	21 790	50 790
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	3 940	7 902	3 052	6 093
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 214)	(8 942)	(5 933)	(16 866)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	(52)	(12 559)	(14 728)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(31 000)	(41 000)	(10 000)	(37 000)
Udzielone pożyczki	-	(2 000)	(660)	(660)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(27 191)	(22 722)	(1 796)	(9 139)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	6 150	6 150	-	-
Wpływy z tytułu cash pooling	374	3 446	-	-
Nabycie akcji własnych	(9 288)	(9 288)	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	-	(8 732)	(8 732)	(17 474)
Odsetki zapłacone	(126)	(296)	(288)	(644)
Inne	(127)	(400)	(226)	(427)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(3 017)	(9 120)	(9 246)	(18 545)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31 127)	(15 196)	(8 925)	(25 069)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	44 006	28 075	30 087	46 231
Na koniec okresu obrotowego	12 879	12 879	21 162	21 162

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, wydawnictw periodycznych i książkowych 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 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 marca 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2015 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2015 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 502 tys. zł (spadek o 252 tys. zł),
- odpisy na należności: spadek o 1 525 tys. zł (spadek o 1 718 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o kwotę 819 tys. zł (wzrost o 557 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o kwotę 79 tys. zł (wzrost o 49 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 627 tys. zł (spadek o 190 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 4 tys. zł (wzrost o 4 tys. zł).

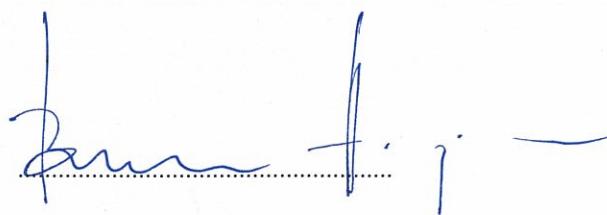
3. Pozostałe objaśnienia

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 2015 r. do 30 czerwca 2015 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 2015 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

