

GRUPA AGORA
RAPORT ZA DRUGI KWARTAŁ 2005 R.
PREZENTOWANY WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2005 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Gospodarka	6
1.2. Rynek reklamy	6
1.3. Rynek prasowy	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Koszty promocji	7
2.2. Specjalne projekty wydawnicze – encyklopedia i książki	7
3. PERSPEKTYWY	7
3.1. Rynek reklamy	7
3.2. Koszty	7
3.3. Nowe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej	8
3.4. Wypłata dywidendy i skup akcji własnych	8
III. WYNIKI FINANSOWE	9
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	9
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	9
2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za pierwsze półrocze 2005 r.	10
2.2. Przychody i koszty finansowe	10
3. BILANS GRUPY AGORA	11
3.1. Aktywa trwałe	11
3.2. Aktywa obrotowe	11
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	11
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	11
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	12
4.1. Działalność operacyjna	12
4.2. Działalność inwestycyjna	12
4.3. Działalność finansowa	12
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]	13
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA	14
IV.A. DZIENNIKI i INTERNET	14
1. GAZETA WYBORCZA	14
1.1. Przychody	14
1.1.1. Sprzedaż prasy	14
1.1.2. Sprzedaż reklam	14
1.1.3. Specjalne projekty wydawnicze	15
1.1.4. Pozostałe przychody	15
1.2. Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	15
1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych	15
2. PRASA BEZPŁATNA	16
3. INTERNET [5]	16
IV.B. CZASOPISMA	17
1. Przychody	17
1.1. Sprzedaż czasopism	17
1.2. Sprzedaż reklam	17
2. Koszty	18
2.1. Koszty produkcji czasopism (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	18
2.2. Amortyzacja	18
2.3. Inne koszty	18
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	19
1. Przychody	19
2. Koszty operacyjne	19
3. Istotne zdarzenia	19
IV.D. RADIO	21
1. RADIOSTACJE LOKALNE	21
1.1. Przychody	21

2. PONADREGIONALNE RADIO <i>TOK FM</i>	22
PRZYPISY.....	23
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	25
1. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w drugim kwartale 2005 r. i do dnia publikacji raportu.....	25
2. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w drugim kwartale 2005 r.	26
3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	26
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	27

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2005 R.
PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2005 R.
PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

PRZYCHODY 616 MLN ZŁ, ZYSK NETTO 92 MLN ZŁ, EBITDA 155 MLN ZŁ, GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 125 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – czerwiec 2005 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w treści niniejszego komentarza są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnym błędem, który będziemy korygować na bieżąco. Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w czterech mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna), przy czym dla prasy jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring AGB Polska, monitoring CR Media, monitoring EXPERT MONITOR, monitoring Agory SA., monitoring Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy i jego dynamiki w 2004 r. i w latach poprzednich. Wartości podane w raporcie oparte są o skorygowane szacunki Spółki.

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

- Według szacunków Grupy rynek reklamy w drugim kwartale 2005 r. wzrósł o 8%. W stosunku do pierwszego kwartału 2005 r. znacznie wyhamowały wydatki na reklamę w telewizji (wzrost o 12 i 4% odpowiednio).
- Przychody Grupy w pierwszym półroczu 2005 r. wyniosły 616 mln zł i wzrosły o 30% w stosunku do roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży reklam wzrosły o 11%.
- W pierwszym półroczu 2005 r. liczba sprzedanych egzemplarzy *Gazety* wzrosła o 5,2%, podczas gdy cały rynek dzienników spadł o 3,2%. W kwietniu sprzedaż egzemplarzy *Gazety* osiągnęła rekordowy poziom 526 tys. egzemplarzy.
- W okresie styczeń - czerwiec 2005 r. udział *Gazety Wyborczej* w rynku reklamy dzienników wyniósł 43%.
- Przychody ze sprzedaży projektu encyklopedii i kolekcji literatury XX i XIX w. w pierwszym półroczu 2005 r. wyniosły 112 mln zł.
- W pierwszym półroczu 2005 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopiśmie wzrosły o 15%, w AMS-ie o 22%, w radiostacjach o 20% i internecie o 28%.
- W pierwszym półroczu 2005 r. EBITDA Grupy wyniosła prawie 155 mln zł, a marża EBITDA przekroczyła 25%.
- Wynik netto Grupy wyniósł 92 mln zł [1].

Wiceprezes Zbigniew Bąk komentuje:

„Mamy za sobą kolejny dobry kwartał. Dzięki utrzymaniu nakładów promocyjnych na wysokim poziomie, wzrosła sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej*, mimo spadku całego rynku. Marża zysku operacyjnego w segmencie dzienników przekroczyła poziom 20%, a w segmencie reklamy zewnętrznej 15%. Tak dobre wyniki są efektem rosnącego rynku reklamowego, restrukturyzacji przeprowadzonej w ubiegłym roku oraz wysokich przychodów wygenerowanych przez specjalne projekty wydawnicze. Wysoka stopa wzrostu przychodów w pierwszym półroczu 2005 r. wynika również z niskiej bazy, ponieważ specjalne projekty wydawnicze wprowadziliśmy w czerwcu 2004 r. Dlatego nie należy oczekiwać utrzymania tak wysokiej dynamiki w drugiej połowie 2005 r.”

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Gospodarka

W ciągu pięciu miesięcy 2005 r. tempo wzrostu PKB przekroczyło zaledwie 2%, a nakłady inwestycyjne na środki trwałe pozostały niemal niezmienione. Najnowsze dane czerwcowe napawają optymizmem. Według GUS w czerwcu 2005 r. produkcja przemysłowa wzrosła o 6,8%, a firmy zwiększają zatrudnienie. Specjaliści przestrzegają przed nadmiernym optymizmem spowodowanym bardzo dobrymi statystykami jednego miesiąca, jednak wcześniejsze dobre sygnały z gospodarki dają podstawę sądzić, że możemy mieć do czynienia z ożywieniem.

1.2. Rynek reklamy

Wydatki na reklamę nadal rosną. W drugim kwartale 2005 r. reklamodawcy wydali o 8% więcej, a w pierwszym półroczu o 10% więcej niż przed rokiem. Obniżenie dynamiki wzrostu rynku reklamy w drugim kwartale 2005 r. w stosunku do pierwszego kwartału 2005 r. wynika ze słabego przyrostu wpływów telewizji (około 4%). Niższe wpływy telewizji to w dużej mierze efekt ponad tygodniowej przerwy w emisji reklam podczas tygodnia żałoby po śmierci Jana Pawła II.

W okresie kwiecień-czerwiec 2005 r. najszybciej rosła sprzedaż reklam w dziennikach (wzrost o 16,5%). Szczególnym zainteresowaniem cieszyły się dzienniki ogólnopolskie, które zwiększyły przychody o niemal 29%, głównie za sprawą lepszej koniunktury w branżach motoryzacyjnej, sieci handlowych, finansów, telekomunikacyjnej oraz wzrostu ogłoszeń o pracę i komunikatów. Na wzrost przychodów w tym segmencie wpłynął także efekt przesunięcia części budżetów reklamowych, które nie zmieściły się w telewizji po tygodniowej przerwie w emisji reklam w kwietniu br.

W tym samym okresie wpływy dzienników lokalnych wzrosły o 9%, a dzienników stołecznych jedynie o 0,5%. Magazyny ogólnopolskie odnotowały ok. 7% wzrost wpływów.

W drugim kwartale 2005 r. wpływy firm reklamy zewnętrznej zwiększyły się o około 13%. Główne branże w tym segmencie to: żywność, telekomunikacja, motoryzacja oraz budownictwo.

Zwiększyły się również przychody stacji radiowych. W drugim kwartale 2005 r. radiostacje ogólnopolskie zarobiły o 15% więcej niż przed rokiem, a radiostacje lokalne o 8% więcej. W rezultacie udział radiostacji lokalnych zmniejszył się na rzecz ogólnokrajowych o 1,4 pkt. %.

1.3. Rynek prasowy

Według ZKDP liczba rozpowszechnianych płatnie egzemplarzy wszystkich dzienników w pierwszym półroczu 2005 r. spadła o 3,2%. Średnia sprzedaż *Gazety Wyborczej* wzrosła o 5,2% i wyniosła 467 tys. egzemplarzy. Średnia sprzedaż bulwarówki *Fakt* w tym okresie wyniosła 519 tys. egzemplarzy i spadła o 5,5%.

Spadki w pierwszym półroczu dotknęły również *Super Express* (spadek o 8,7%) oraz dzienniki lokalne (spadek sprzedaży o 4,7%).

Czytelnicтво *Gazety* w drugim kwartale 2005 r. utrzymało się na wysokim poziomie 19,7% (20,3% przed rokiem). Czytelnicтво *Faktu* osiągnęło 23,2% (21,9% przed rokiem), a *Super Expressu* 10,7% (11,3% przed rokiem).

Konkurencja na rynku dzienników nie ustaje. W kwietniu 2005 r. *Super Express* obniżył cenę egzemplarza o 23% do 1 zł (wydania poniedziałek – czwartek poza Warszawą), a *Rzeczpospolita* przeprowadziła zmianę makiety. Bardzo aktywna stała się prasa bezpłatna. Od kwietnia 2005 r. wydawany przez Agorę bezpłatny dziennik *Metro* zwiększył zasięg i ukazuje się w 19 miastach Polski, w średnim nakładzie dziennym 457 tys. egzemplarzy. Od 2004 r. zwiększony nakład i zasięg mają również dziennik *Metropol* (średni dzienny nakład w drugim kwartale 2005 r. 261 tys. egzemplarzy) oraz dwudniak *Dzień Dobry*. W czerwcu zaczął ukazywać się w czterech miastach Polski bezpłatny tygodnik *Echo Miasta*.

Wzrost ryku reklamy skłonił wydawców magazynów do podejmowania nowych inicjatyw wydawniczych. Pojawiły się nowe pisma, należy spodziewać się kolejnych. Również Agora, zachęcona sukcesem *Avanti* wprowadziła na rynek unikalne w skali Europy czasopismo dla mężczyzn. Kwartalnik *Logo* jest połączeniem pisma poradnikowego i magazynu shoppingowego.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Koszty promocji

W drugim kwartale 2005 r. Grupa bardzo intensywnie promowała *Gazetę Wyborczą* (nowe cykle oraz dodatki dołączane do *Gazety*, a także zmiana szaty graficznej *Gazety Telewizyjnej*). Rozpoczęła się także kolejna seria wydawnicza - Literatura XIX wieku, na rynek wszedł nowy kwartalnik dla mężczyzn *Logo*, a bezpłatny dziennik *Metro* poszerzył zasięg do 19 miast Polski i jest wydawany w średnim nakładzie 457 tys. egzemplarzy. Koszty działań promocyjnych i marketingowych w drugim kwartale wyniosły 36,3 mln zł (w pierwszym półroczu 66,2 mln zł), tj. 11,2% sprzedaży Grupy (w pierwszym półroczu 10,7%).

Zwiększona aktywność promocyjna i marketingowa Grupy znalazła swoje odzwierciedlenie w rekordowych wynikach sprzedaży *Gazety Wyborczej*.

2.2. Specjalne projekty wydawnicze – encyklopedia i książki

Całkowite przychody ze sprzedaży 40-tomowej kolekcji literatury XX wieku, 20-tomowej Encyklopedii *Gazety Wyborczej* wraz z 5-tomową serią słowników oraz pierwszych tomów kolekcji XIX wieku wyniosły w pierwszym półroczu 2005 r. 112 mln zł (w drugim kwartale 49 mln zł). Kolekcja XX wieku i encyklopedie osiągnęły solidną rentowność.

Od 17 maja 2005 r. ruszyła nowa kolekcja książek - klasyka XIX w. Seria obejmuje 30 pozycji i jest do kupienia w każdy wtorek w cenie 18 zł plus cena *Gazety Wyborczej*.

Agora pragnie podkreślić, że rozpoczęła prowadzenie specjalnych projektów wydawniczych w czerwcu 2004 r. (projekt literatura XX wieku), zatem bardzo wysoka dynamika przychodów Grupy w pierwszym półroczu wynika po części z efektu niskiej bazy pierwszego półrocza 2004 r. i nie może być ekstrapolowana na kolejne kwartały 2005 r.

Ponadto należy zwrócić uwagę, że start nowego projektu specjalnego wiąże się zazwyczaj z wysokim jednorazowym kosztem rozpoczęcia przedsięwzięcia (np. pierwszy darmowy wolumen w wysokim nakładzie oraz intensywny koszt promocji serii w mediach), który obciąża wynik danego kwartału i może mieć istotny wpływ na zaburzenie sezonowości wyników Grupy.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

Coraz lepsze statystyki ekonomiczne to dobre sygnały dla reklamy. Należy jednak pamiętać, że rynek reklamy reaguje z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do PKB. Mając na uwadze powyższe, Grupa podtrzymuje swoje szacunki dotyczące wzrostu całego rynku reklamy w Polsce w 2005 r. (10%).

Zważywszy jednak na wyniki drugiego kwartału (tj. lepsze niż oczekiwano wpływy w dziennikach), a także jesienne kampanie wyborcze, Grupa szacuje, że dynamika wzrostu wydatków w poszczególnych segmentach rynku może się nieco różnić od wcześniejszych oczekiwań. Według szacunków Grupy szybciej niż oczekiwano wzrosną wydatki na reklamę w dziennikach, radiu i reklamie zewnętrznej.

Grupa pragnie również zwrócić uwagę na silną sezonowość rynku reklamy w Polsce, gdzie najniższy poziom wydatków przypada na okres wakacyjny.

3.2. Koszty

Grupa planuje utrzymanie poziomu wydatków promocyjnych w 2005 r. na poziomie roku ubiegłego. Na koszty promocji składają się m.in. kolekcje książek, encyklopedia oraz inne projekty marketingowe dotyczące *Gazety Wyborczej*, koszty rozszerzenia zasięgu bezpłatnej gazety *Metro*, a także koszty uruchomienia nowego kwartalnika dla mężczyzn.

W związku z szacowanym wzrostem rynku reklamy Grupa oczekuje wzrostu produkcji gazetowej i związanego z tym wzrostu kosztów materiałów o 5%. W chwili obecnej koszt materiałów produkcyjnych stanowi 14% kosztów operacyjnych Grupy, przy czym niemal 12% łącznych kosztów operacyjnych stanowią koszty denominowane w euro.

Zarząd pragnie również przypomnieć, że pozytywny efekt zeszłorocznej restrukturyzacji (zwłaszcza w kosztach zatrudnienia) był już częściowo odzwierciedlony w wynikach za drugie półrocze 2004 r. Z tego względu, do dalszych porównań i szacunków kwartalnych należy brać pod uwagę efekt zeszłorocznej bazy. Jednocześnie - zgodnie z zapowiedziami - Grupa reinwestuje oszczędności wynikające z restrukturyzacji w nowe projekty i przedsięwzięcia (np. serie wydawnicze, rozszerzenie zasięgu *Metra*, etc.), a także kadrę menedżerską. Koszty te są odzwierciedlane w poszczególnych kwartałach bieżącego roku.

3.3. Nowe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Od 1 stycznia 2005 r. weszły w życie istotne zmiany w standardach dotyczących zasad wyceny wartości firmy z konsolidacji, wartości niematerialnych oraz płatności regulowanych akcjami. Z chwilą wejścia nowych standardów przestała być amortyzowana wartość firmy (roczny niegotówkowy odpis wartości firmy wynosił około 13 mln zł), a także prawa związane z wydawaniem czasopism (roczny odpis amortyzacji tytułów wynosił około 5,6 mln zł). Jednocześnie - w obu przypadkach - Grupa ma obowiązek przeprowadzenia corocznej oceny czy nie wystąpiła trwała utrata wartości bilansowej tych aktywów.

W związku z wejściem w życie standardu MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” Grupa, wedle swojej najlepszej wiedzy, wstępnie oszacowała niegotówkowy wpływ realizacji planów motywacyjnych w 2005 r. na rachunek wyników Grupy.

Koszt związany z realizacją ww. planów motywacyjnych w części przypadającej na 2005 r. należy określić jako będący na granicy istotności w skali łącznych kosztów Grupy w całym 2005 roku.

Niegotówkowy koszt związany z realizacją planów motywacyjnych w 2005 r., zgodnie z przepisami księgowymi, będzie księgowany w Grupie począwszy od czwartego kwartału 2005 r.

Akcje nabywane przez pracowników w ramach planów motywacyjnych do końca 2004 r. nie będą miały wpływu na rachunek wyników Grupy.

3.4. Wypłata dywidendy i skup akcji własnych

W dniu 22 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (WZA) przyjęło rekomendację Zarządu dotyczącą podziału zysku Spółki za rok 2004 r. Zgodnie z uchwałami WZA Spółka wypłaci uprawnionym akcjonariuszom dywidendę w wysokości 0,5 zł na akcję, a także przeprowadzi program wykupu akcji własnych o wartości 120 mln zł (Program). Programem są objęte akcje Spółki notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A w Warszawie (GPW). Realizacja Programu odbywać się będzie z zachowaniem wszelkich zasad przejrzystości i ładu korporacyjnego oraz odpowiednich przepisów prawa polskiego i unijnego. W celu zapewnienia maksymalnej przejrzystości procesu oraz równego dostępu wszystkich akcjonariuszy do Programu, do realizacji wykupu wybrane zostały dwa biura maklerskie, które - działając na podstawie umów zawartych ze Spółką - będą dokonywały skupu akcji Spółki wyłącznie za pośrednictwem GPW, bez zawierania jakichkolwiek transakcji pakietowych.

Poniżej szczegóły dotyczące Programu:

- a) akcje własne Spółki będą nabywane w ramach Programu w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
- b) Spółka rozpocznie nabywanie akcji własnych w dniu 18 sierpnia 2005 r.
- c) Program będzie trwał maksymalnie do dnia 30 czerwca 2006 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych przeznaczonych przez Walne Zgromadzenie na realizację Programu uchwałą nr 3 z dnia 22 czerwca 2005 roku. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd, kierując się interesem Spółki, może zakończyć Program przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- d) w ramach realizacji Programu Spółka może nabyć akcje stanowiące łącznie nie więcej niż 10 % kapitału zakładowego Spółki w wysokości ustalonej na ostatni dzień Programu.
- e) liczba nabywanych przez Spółkę akcji w każdym dniu Programu nie może przekroczyć 25% odpowiedniej średniej dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW w ciągu 20 dni poprzedzających bezpośrednio każdy dzień nabycia.
- f) cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty zakupu w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW oraz dodatkowo nie może być wyższa o więcej niż 2% od kursu zamknięcia akcji Agory na sesji bezpośrednio poprzedzającej dzień nabywania akcji.

Zarząd Agory SA pragnie podkreślić, że dalszy rozwój jest nadrzędnym celem Agory i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki, budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycje i uruchamianie nowych projektów. Zarazem, zgodnie z ogłoszoną w dniu 14 lutego 2005 r. polityką dywidendową, spółka będzie zwracać akcjonariuszom nadwyżkę wolnych środków pieniężnych w formie (i) corocznej dywidendy oraz (ii) nabycia własnych akcji w celu umorzenia. Rekomendacja dotycząca programu wykupu akcji własnych będzie prezentowana przez Zarząd co roku przed WZA na podstawie analizy sytuacji bieżącej spółki i jej możliwości inwestycyjnych w danym okresie.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za pierwszą połowę 2005 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA. (Grupa AMS) oraz 27 spółek zależnych i stowarzyszonych działających w branży radiowej. Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora została opublikowana w sprawozdaniu finansowym za 2004 r.

W związku ze zwiększeniem udziałów w Inforadiu Sp. z o.o. do 66,1% w dniu 5 kwietnia 2005 r., spółka jest objęta konsolidacją od drugiego kwartału 2005 r.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przychody ze sprzedaży	325,3	264,8	22,8%	615,9	475,0	29,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	195,2	178,2	9,5%	349,9	314,5	11,3%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	64,0	62,5	2,4%	119,7	120,7	(0,8%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	66,1	24,1	174,3%	146,3	39,8	267,6%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(269,4)	(239,4)	12,5%	(508,0)	(456,2)	11,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(76,6)	(51,1)	49,9%	(153,5)	(91,8)	67,2%
<i>Amortyzacja</i>	(23,7)	(27,9)	(15,1%)	(47,6)	(56,5)	(15,8%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(59,6)	(57,9)	2,9%	(114,4)	(117,4)	(2,6%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(36,3)	(31,1)	16,7%	(66,2)	(48,3)	37,1%
<i>Odpisy wartości firmy</i>	-	(3,6)	-	-	(7,2)	-
<i>Koszty restrukturyzacji Grupy</i>	-	(1,2)	-	-	(8,5)	-
Wynik operacyjny - EBIT	55,9	25,4	120,1%	107,9	18,8	473,9%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	2,2	(2,7)	-	3,3	(4,1)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	4,0	1,1	263,6%	7,7	2,3	234,8%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(2,2)	(2,3)	(4,3%)	(5,3)	(4,3)	23,3%
<i>Korekty wyceny długoterminowych inwestycji finansowych</i>	-	(1,0)	-	(0,9)	(1,8)	(50,0%)
Udział w jednostkach stowarzyszonych	-	(0,3)	-	(0,1)	(1,0)	(90,0%)
Zysk (strata) brutto	58,1	22,4	159,4%	111,1	13,7	710,9%
Podatek dochodowy	(9,9)	(1,0)	890,0%	(19,8)	(1,6)	1137,5%
Zysk (strata) netto	48,2	21,4	125,2%	91,3	12,1	654,5%
Przypadający / (a) na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	49,1	21,1	132,7%	92,1	11,8	680,5%
Udziały mniejszości	(0,9)	0,3	-	(0,8)	0,3	-
	48,2	21,4	125,2%	91,3	12,1	654,5%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	17,2%	9,6%	7,6pkt %	17,5%	4,0%	13,5pkt %
EBITDA	79,2	56,5	40,2 %	154,8	81,5	89,9%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	24,3%	21,3%	3,0pkt %	25,1%	17,2%	7,9pkt %

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

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

Ożywienie na rynku reklamy oraz skutki przeprowadzonej restrukturyzacji znalazły swoje odzwierciedlenie w poziomie wskaźników rentowności. Wszystkie wskaźniki prezentowane w punkcie 5 poniżej uległy poprawie – kolejny bardzo dobry kwartał w działalności Grupy zarówno na poziomie sprzedaży jak i na poziomie zysku brutto na sprzedaży i zysku netto spowodował, że wskaźniki za 2005 r. są znacząco lepsze niż za 2004 r.

2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za pierwsze półrocze 2005 r.

Tab. 2

	Dzienniki i internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kwoty nie alokowane	Korekty	Razem (dane skonsoli- dowane) I-II kwartał 2005 r.
Przychody ze sprzedaży	485,6	45,7	68,3	26,4	-	(10,1)	615,9
<i>Udział %</i>	78,8%	7,4%	11,1%	4,3%	-	(1,6%)	100,0%
Koszty operacyjne	(378,0)	(44,0)	(60,0)	(28,1)	(6,9)	9,0	(508,0)
EBIT	107,6	1,7	8,3	(1,7)	(6,9)	(1,1)	107,9
Przychody i koszty finansowe							3,3
Udział w jednostkach stowarzyszonych							(0,1)
Podatek dochodowy							(19,8)
Zysk netto							91,3
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							92,1
Udziały mniejszości							(0,8)
EBITDA	139,6	1,8	16,4	(0,3)	(1,4)	(1,3)	154,8
Wydatki inwestycyjne	(3,8)	-	(5,3)	(1,3)	-	-	(10,4)

Kolumna „kwoty nie alokowane” zawiera wyniki, które nie zostały alokowane do danej działalności: koszty związane z główną siedzibą oraz koszty funkcjonowania pionu nowe przedsięwzięcia.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Wzrost przychodów z krótkoterminowych inwestycji wynika ze wzrostu stanu gotówki i aktywów pieniężnych oraz wyższej rentowności krótkoterminowych inwestycji w drugim kwartale 2005 r. w porównaniu do 2004 r.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

w mln zł	30.06.2005	31.03.2005	% zmiany do 31.03.2005 r.	31.12.2004	30.06.2004
Aktywa trwałe <i>udział w sumie bilansowej</i>	1 005,7 64,4%	1 019,5 67,5%	(1,4%) (3,1pkt %)	1 039,3 71,9%	1 084,1 78,5%
Aktywa obrotowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	555,4 35,6%	490,9 32,5%	13,1% 3,1pkt %	407,0 28,1%	296,2 21,5%
RAZEM AKTYWA	1 561,1	1 510,4	3,4%	1 446,3	1 380,3
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej <i>udział w sumie bilansowej</i>	1 189,1 76,2%	1 167,7 77,4%	1,8% (1,2pkt %)	1 124,7 77,8%	1 070,2 77,5%
Udziały mniejszości <i>udział w sumie bilansowej</i>	(18,0) (1,2%)	1,7 0,1%	- (1,3pkt %)	1,5 0,1%	0,8 0,1%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	210,1 13,5%	193,9 12,8%	8,4% 0,7pkt %	158,1 10,9%	173,0 12,5%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	179,9 11,5%	147,1 9,7%	22,3% 1,8pkt %	162,0 11,2%	136,3 9,9%
RAZEM PASYWA	1 561,1	1 510,4	3,4%	1 446,3	1 380,3

3.1. Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31 marca 2005 r. wynika głównie z planowanej amortyzacji niefinansowych aktywów trwałych.

3.2. Aktywa obrotowe

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w stosunku do 31 marca 2005 r. składa się głównie zwiększenie salda środków pieniężnych i krótkoterminowych aktywów pieniężnych oraz należności krótkoterminowych (konsekwencja wzrostu przychodów ze sprzedaży).

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Wzrost zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 marca 2005 r. jest głównie wynikiem objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o. (zobowiązanie z tytułu pożyczek do drugiego udziałowca).

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do 31 marca 2005 r. wynika głównie z rozpoznania zobowiązania z tytułu uchwalonej dywidendy oraz rozpoznania zobowiązania z tytułu pożyczek w wyniku objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67,2	36,7	83,1%	124,5	57,9	115,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48,3)	(13,6)	255,1%	(49,5)	(49,0)	1,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3,3)	(8,0)	(58,8%)	(6,3)	(5,4)	16,7%
Razem przepływy pieniężne netto	15,6	15,1	3,3%	68,7	3,5	1 862,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	156,6	52,8	196,6%	156,6	52,8	196,6%

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w wysokości 341,2 mln zł, na które składały się: 156,6 mln zł w gotówce (kasa, rachunki bankowe) oraz 184,6 mln zł zainwestowane w bezpieczne krótkoterminowe aktywa pieniężne o wysokim stopniu płynności.

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

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w drugim kwartale 2005 r. uległy znacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Głównymi przyczynami poprawy było zwiększenie skali działalności w związku z wprowadzonymi specjalnymi projektami wydawniczymi oraz efektywności działania, co znalazło swoje odzwierciedlenie w poprawie rentowności.

4.2. Działalność inwestycyjna

Większe przepływy netto z działalności inwestycyjnej w drugim kwartale 2005 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego to głównie efekt większych wydatków na krótkoterminowe aktywa finansowe, w których lokowane są wolne środki pieniężne.

Pozostała istotna część przepływów z działalności inwestycyjnej dotyczyła wydatków na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 8,2 mln zł oraz przychodów z tytułu odsetek od krótkoterminowych aktywów finansowych w wysokości 2,0 mln zł.

4.3. Działalność finansowa

W drugim kwartale 2005 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie zapłacone odsetki oraz dywidendę wypłaconą akcjonariuszom mniejszościowym.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]

Tab. 5

	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	15,1%	8,0%	7,1pkt %	14,9%	2,5%	12,4pkt %
rentowność sprzedaży brutto	46,8%	41,0%	5,8pkt %	45,6%	37,7%	7,9pkt %
rentowność kapitału własnego	16,7%	8,0%	8,7pkt %	15,9%	2,2%	13,7pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	8 dni	7 dni	14,3%	8 dni	8 dni	-
szybkość obrotu należności	56 dni	55 dni	1,8%	56 dni	61 dni	(8,2%)
szybkość obrotu zobowiązań	33 dni	24 dni	37,5%	30 dni	31 dni	(3,2%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności I	3,1	2,2	40,9%	3,1	2,2	40,9%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	1,4%	-	-	1,4%	-
wskaźnik pokrycia odsetek	25,7	11,4	125,4%	23,4	4,4	431,8%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	27,1	13,8	96,4%	23,9	9,7	146,4%

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

Definicje wskaźników finansowych [3] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza ("Wyniki operacyjne - główne gałęzie działalności Grupy Agora").

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA

IV.A. DZIENNIKI I INTERNET

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	253,9	195,5	29,9%	485,6	358,1	35,6%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	51,8	48,3	7,2%	97,5	94,2	3,5%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	51,8	48,3	7,2%	97,4	94,2	3,4%
Przychody ze sprzedaży reklam	133,3	120,2	10,9%	237,6	219,6	8,2%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	130,1	119,0	9,3%	232,6	217,3	7,0%
Specjalne projekty wydawnicze	49,0	10,3	375,7%	112,0	10,3	987,4%
Przychody z działalności internetowej	3,5	2,6	34,6%	6,4	5,0	28,0%
Pozostałe przychody	16,3	14,1	15,6%	32,1	29,0	10,7%
w tym sprzedaż usług poligraficznych	12,1	9,9	22,2%	24,0	20,7	15,9%
Razem koszty operacyjne	(198,8)	(159,1)	25,0%	(378,0)	(308,0)	22,7%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(74,8)	(48,7)	53,6%	(149,6)	(85,9)	74,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(44,3)	(42,8)	3,5%	(86,1)	(88,2)	(2,4%)
Amortyzacja	(15,9)	(18,1)	(12,2%)	(32,0)	(36,8)	(13,0%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(63,8)	(49,5)	28,9%	(110,3)	(97,1)	13,6%
<i>reprezentacja i reklama (1) (2)</i>	(28,7)	(23,3)	23,2%	(53,5)	(34,8)	53,7%
<i>usługi poligraficzne w</i> <i>drukarniach zewnętrznych</i>	(6,0)	(10,0)	(40,0%)	(10,1)	(21,1)	(52,1%)
<i>restrukturyzacja</i>	-	0,9	-	-	(6,1)	-
EBIT	55,1	36,4	51,4%	107,6	50,1	114,8%
marża EBIT	21,7%	18,6%	3,1pkt %	22,2%	14,0%	8,2pkt %
EBITDA	71,0	54,5	30,3%	139,6	86,9	60,6%
marża EBITDA	28,0%	27,9%	0,1pkt %	28,7%	24,3%	4,4pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	2 560	2 818	(9,2%)	2 560	2 818	(9,2%)

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

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

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy

Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* w drugim kwartale 2005 r. wyniosło 496 tys. egzemplarzy i wzrosło o 6,7%.

1.1.2. Sprzedaż reklam

Przychody *Gazety* z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne, inserty wzrosły w drugim kwartale 2005 r. o 9,3%.

W drugim kwartale 2005 r. udział *Gazety* w rynku ogłoszeń wymiarowych wydrukowanych w tym okresie w dziennikach ogólnopolskich, warszawskich i lokalnych wyniósł ok. 43%. W tym samym okresie udział *Faktu* w całkowitych wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł, według szacunków Grupy, około 6,5%.

Udział *Gazety* w ogólnopolskich ogłoszeniach wymiarowych wyniósł ok. 49% i pomimo zaostżenia się sytuacji konkurencyjnej na rynku ogólnopolskim, był mniejszy jedynie o około 1 pkt % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Natomiast w stosunku do pierwszego kwartału 2005 r. *Gazeta* poprawiła pozycję na rynku ogólnopolskim o prawie 3 pkt %, dyskontując na gwałtownie rosnącym rynku ogólnopolskim swoją bardzo dobrą pozycję czytelniczą w atrakcyjnych dla reklamodawców grupach celowych.

Na bardzo konkurencyjnym, choć obecnie przeżywającym stagnację rynku stołecznych ogłoszeń wymiarowych *Gazeta* zwiększyła swój udział o ok. 0,5 pkt %. Wraz z bezpłatnym dziennikiem *Metro*, udział dzienników Agory w rynku stołecznym wzrósł o 1 pkt % i wyniósł 71% w drugim kwartale 2005 r.

Na rynkach lokalnych (pozawarszawskich) wartość ogłoszeń wymiarowych zamieszczonych w *Gazecie* w drugim kwartale 2005 r. wzrosła o 11%. Duża dynamika przychodów łączy się jednocześnie z nieznaczną poprawą pozycji reklamowej *Gazety* – wg szacunków Agory udział *Gazety* na lokalnym rynku ogłoszeń wymiarowych wzrósł o ok. 0,5 pkt %.

Udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości istotnie wzrósł, wynosząc ok. 47%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła ok. 304 (wzrost o prawie 8%) [4].

1.1.3. Specjalne projekty wydawnicze

Wzrost przychodów z projektów wydawniczych jest wynikiem uruchomienia w maju 2005 r. nowego projektu – 30 tomowej kolekcji literatury XIX w. oraz kontynuacji wydawania encyklopedii rozszerzonej o cykl słowników językowych.

W każdy wtorek wraz z *Gazetą Wyborczą* można kupić, za dodatkową opłatą 18 zł, kolejne tomy książek. Równolegle w drugim kwartale 2005 r. kontynuowana była sprzedaż encyklopedii i słowników. Ostatni tytuł (słownik) ukazał się 29 czerwca 2005 r. Projekty wydawnicze wygenerowały w drugim kwartale przychody w wysokości 49 mln zł.

1.1.4. Pozostałe przychody

Na skutek zamówień od nowych klientów oraz zwiększenia zamówień od klientów współpracujących z Agorą już wcześniej, przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły w drugim kwartale 2005 r. o 22,2%.

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

Tab. 7

Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> w mln zł	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Koszty stałe, w tym:	16,3	17,0	(4,1%)	32,2	34,9	(7,7%)
<i>Amortyzacja</i>	9,5	9,7	(2,1%)	18,9	19,4	(2,6%)
Koszty zmienne, w tym:	34,7	39,1	(11,3%)	64,1	76,3	(16,0%)
<i>Papier</i>	28,8	31,0	(7,1%)	52,9	60,2	(12,1%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	51,0	56,1	(9,1%)	96,3	111,2	(13,4%)

Zmniejszenie kosztów stałych produkcji *Gazety Wyborczej* wynika przede wszystkim z przeprowadzonej w 2004 r. restrukturyzacji.

1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych

Na zmianę kosztów papieru i usług poligraficznych w drugim kwartale 2005 r. wpłynęły przede wszystkim niższe niż przed rokiem kursy walut obcych oraz zmiana struktury drukowanych tytułów. W drugim kwartale 2005 r. kurs euro był niższy o 11,9% w stosunku do drugiego kwartału 2004 r. Wolumen produkcji *Gazety Wyborczej* wzrósł w stosunku do drugiego kwartału 2004 r. o 6%, przy spadku wolumenu produkcji zamówionej w drukarniach nie należących do Grupy Agora o 38%. Najistotniejszymi powodami zmniejszenia wielkości produkcji zamawianej były zmiana struktury drukowanych tytułów oraz przeniesienie produkcji *Dużego Formatu* od początku czerwca 2004 r. do drukarni własnych.

2. PRASA BEZPŁATNA

Od 18 kwietnia 2005 r. Agora, zachęcona sukcesem krajowego *Metra* (ukazującego się od 15 listopada 2004 r. w 10 największych miastach Polski) rozszerzyła zasięg dziennika o kolejne 9 miast, wzmacniając swoją pozycję na kolejnych rynkach reklamowych. W drugim kwartale 2005 r. średni dzienny nakład *Metra* wyniósł 457 tys. egzemplarzy, w tym 756 tys. egzemplarzy w piątek. Zwiększenie skali przedsięwzięcia znalazło swoje odzwierciedlenie w wynikach czytelnictwa – w drugim kwartale *Metro* czytało 0,9 mln osób dziennie, prawie 4 razy więcej niż rok temu. Dziennie więcej czytelników w Polsce mają tylko dzienniki: *Fakt*, *Gazeta Wyborcza* i *Super Express*. Dla porównania, *Metropol* czyta ok. 0,7 mln osób dziennie, *Rzeczpospolita* 0,6 mln osób.

W drugim kwartale 2005 r. przychody z wydawania *Metra* wyniosły 3,0 mln zł i były o 1,7 mln zł wyższe w porównaniu do analogicznego okresu w 2004 r. W drugim kwartale 2005 r. *Metro* miało ok. 5% udziału w rynku warszawskich ogłoszeń wymiarowych i 1% udziału w rynku krajowych ogłoszeń wymiarowych.

3. INTERNET /5/

W drugim kwartale 2005 r. Internet wypracował dodatni wynik na poziomie EBITDA. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku *Gazeta.pl* odnotowała znaczny wzrost przychodów (34,6%) przy jednoczesnym obniżeniu kosztów operacyjnych. Obniżenie w ostatnich latach nakładów inwestycyjnych oraz umorzenie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wpłynęło na znaczne zmniejszenie kosztów amortyzacji (54,6% spadek w stosunku do drugiego kwartału 2004 r.). Redukcji uległy także koszty utrzymania systemów (spadek o 52,2%).

W drugim kwartale 2005 r. portal *Gazeta.pl* odwiedzało średnio miesięcznie 4,6 mln unikalnych użytkowników, tj. o 6,5% więcej niż w kwartale poprzednim. W ciągu roku liczba unikalnych użytkowników *Gazeta.pl* powiększyła się o 58,1%. Oglądalność serwisów informacyjnych wzrosła w porównaniu z pierwszym kwartałem 2005 r. o 44,9% do poziomu 66,0 mln odsłon średnio miesięcznie, co oznacza roczny wzrost oglądalności o 143,8%. W kwietniu 2005 r. podczas zdarzeń związanych ze śmiercią Jana Pawła II, portal *Gazeta.pl* zanotował największy spośród pięciu polskich portali procentowy przyrost liczby odwiedzających. W kwietniu 2005 r. zasięg *Gazeta.pl* w populacji internautów wyniósł 33,2%. Wynik ten jest najlepszy w historii portalu.

IV.B. CZASOPISMA

W drugim kwartale 2005 r. zaostriżyła się wojna cenowa, szczególnie w segmencie miesięczników dla kobiet. Wydawnictwo Bauer zmieniło częstotliwość wydawania *Świata Kobiety*, który stał się miesięcznikiem. Pismo otrzymało nową makietę, większą objętość, klejoną oprawę i nową cenę - kosztuje 2,00 zł. *Olivia* po raz drugi w krótkim czasie obniżyła cenę i kosztuje 2,50 zł, *Claudia* sprzedawana jest za 3,50 zł. Jednocześnie nasila się trend polegający na dokładaniu do wydania pisma więcej niż jednego gadżetu - zdarza się, że niektóre tytuły wprowadzane są do dystrybucji w pięciu mutacjach. Pomimo tych działań (obniżki cen, różnorodność gadżetów) średnie sprzedaże czasopism nie rosły.

Tab. 8

w mln zł	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	25,1	26,3	(4,6%)	45,7	46,9	(2,6%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	12,2	14,2	(14,1%)	22,3	26,5	(15,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam	12,8	12,1	5,8%	23,3	20,3	14,8%
Pozostałe przychody	0,1	-	-	0,1	0,1	-
Razem koszty operacyjne	(24,1)	(32,7)	(26,3%)	(44,0)	(55,7)	(21,0%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(0,1)	(0,2)	(50,0%)	(0,3)	(0,4)	(25,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,8)	(5,7)	(15,8%)	(9,2)	(10,8)	(14,8%)
Amortyzacja	-	(1,4)	-	(0,1)	(2,9)	(96,6%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(19,2)	(25,4)	(24,4%)	(34,4)	(41,6)	(17,3%)
<i>reprezentacja i reklama (1)</i>	(8,2)	(10,5)	(21,9%)	(14,8)	(16,5)	(10,3%)
<i>usługi poligraficzne w drukarniach zewnętrznych</i>	(9,3)	(11,3)	(17,7%)	(16,1)	(19,6)	(17,9%)
<i>restrukturyzacja</i>	-	(2,2)	-	-	(2,4)	-
EBIT	1,0	(6,4)	-	1,7	(8,8)	-
marża EBIT	4,0%	(24,3%)	28,3pkt %	3,7%	(18,8%)	22,5pkt %
EBITDA	1,0	(4,7)	-	1,8	(5,6)	-
marża EBITDA	4,0%	(17,9%)	21,9pkt %	3,9%	(11,9%)	15,8pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	196	252	(22,2%)	196	252	(22,2%)

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

1. Przychody

1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 9

	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Średnie rozpowszechnianie płatne czasopism (w tys. egz.)	1 109,7	1 144,8	(3,1%)	1 031,2	1 057,5	(2,5%)

Spadek sprzedaży egzemplarzowej to pochodna trendu obejmującego cały rynek. Odejście od gadżetów pociągnęło za sobą obniżenie ceny egzemplarzowej. Oba te zjawiska wpłynęły na niższe przychody ze sprzedaży. Jednocześnie należy uwzględnić fakt, że w 2005 r. do sprzedaży wliczone są *Logo* i *Nasz Poradnik*, nie ma natomiast wyników sprzedanego tytułu *Wiedza i Życie*.

1.2. Sprzedaż reklam

Pomimo zamknięcia *City Magazine* oraz sprzedaży *Wiedzy i Życia* przychody czasopism Agory ze sprzedaży reklam były wyższe w drugim kwartale 2005 r. niż w analogicznym okresie ubiegłego roku – między innymi wpłynęło na to wprowadzenie nowego tytułu *Logo* (wzrost przychodów o ok. 5,0%).

Udział czasopism w rynku reklamy magazynów ogólnopolskich w drugim kwartale 2005 r. utrzymał się na poziomie ubiegłego roku tj. 6,3%.

2. Koszty

2.1. Koszty produkcji czasopism (zużycie papieru i usługi poligraficzne)

Koszty usług poligraficznych w drukarniach zewnętrznych zawierają koszty usług druku i koszty papieru. Na zmianę kosztów druku w omawianym okresie miał wpływ głównie spadek kursu euro oraz pomniejszenie portfela tytułów.

2.2. Amortyzacja

Od 1 stycznia 2005 r. obowiązują zmiany wprowadzone do MSR 38 „Wartości niematerialne”. Jedną z nich jest wprowadzenie pojęcia wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zgodnie ze standardem takie wartości niematerialne i prawne nie powinny być amortyzowane. Jednocześnie wprowadzono obowiązek:

- a) corocznej oceny czy nie występują przesłanki wskazujące na konieczność zmiany okresu użytkowania oraz
- b) corocznego badania aktywów pod kątem występowania trwałej utraty ich wartości (lub częściej jeżeli istnieją przesłanki występowania utraty wartości).

Spółka przeprowadziła analizę posiadanych praw związanych z wydawaniem czasopism i uznała, że okres ich użytkowania jest nieokreślony. W konsekwencji, zgodnie ze zmienionym standardem, prawa związane z wydawaniem czasopism nie są amortyzowane.

Według stanu na 31 grudnia 2004 r. dokonano także analizy czy nie występuje trwała utrata wartości praw związanych z wydawaniem czasopism. Przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby tworzenia odpisów aktualizujących.

2.3. Inne koszty

Niższe zatrudnienie i koszty wynagrodzeń w drugim kwartale 2005 r. są efektem restrukturyzacji przeprowadzonej w drugiej połowie ubiegłego roku.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Szacowany udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym półroczu 2005 r., za wyjątkiem reklamy opisanej w przypisie (1) pod poniższą tabelą, wzrósł o 1,1 pkt % do poziomu 29,9% [6].

Tab. 10

w mln zł	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody (1)	37,9	35,7	6,2%	68,3	56,8	20,2%
Przychody ze sprzedaży reklam	37,9	35,5	6,8%	68,2	56,1	21,6%
Pozostałe przychody	-	0,2	-	0,1	0,7	(85,7%)
Razem koszty operacyjne	(31,7)	(33,2)	(4,5%)	(60,0)	(63,1)	(4,9%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2,0)	(2,5)	(20,0%)	(3,4)	(5,2)	(34,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,0)	(4,4)	(9,1%)	(8,3)	(8,6)	(3,5%)
Amortyzacja	(4,5)	(5,2)	(13,5%)	(8,9)	(10,0)	(11,0%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(21,2)	(21,1)	0,5%	(39,4)	(39,3)	0,3%
czynsze za nośniki reklamy zewnątrznej	(11,2)	(11,3)	(0,9%)	(21,8)	(21,8)	-
realizacja kampanii	(5,9)	(5,1)	15,7%	(10,4)	(8,6)	20,9%
EBIT	6,2	2,5	148,0%	8,3	(6,3)	-
marża EBIT	16,4%	7,0%	9,4pkt %	12,2%	(11,1%)	23,3pkt %
EBITDA	10,2	7,2	41,7%	16,4	2,7	507,4%
marża EBITDA	26,9%	20,2%	6,7pkt %	24,0%	4,8%	19,2pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	291	303	(3,9%)	291	303	(3,9%)
Liczba powierzchni reklamowych (2)	23 658	23 339	1,4%	23 658	23 339	1,4%

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach AMS jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji na powierzchni nie sprzedanej klientom zewnętrznym.

(2) bez nośników reklamowych należących do Akcent Media Sp. z o.o. zainstalowanych na stacjach benzynowych i małoformatowych nośników na wiatrach przystankowych.

1. Przychody

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam w drugim kwartale 2005 r. wyniósł 6,8%, zaś do klientów spoza Grupy Agora wyniósł 13,3%. Wzrost sprzedaży wynika z trendu rynkowego oraz skutecznych działań sprzedażowych podejmowanych przez AMS.

2. Koszty operacyjne

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 0,8 mln zł w drugim kwartale 2005 r. wynika głównie z wyższych kosztów druku plakatów zleczanych AMS przez klientów oraz większej ilości realizowanych kampanii.

3. Istotne zdarzenia

W dniu 7 kwietnia 2005 r. AMS zawarł z Urzędem Miasta Łódź dwie umowy: jedną na wybudowanie systemu 100 wiat przystankowych, zaś drugą na wykorzystywanie do celów reklamowych 600 stron paneli reklamowych citylight na wiatrach przystankowych nowobudowanych przez MPK Łódź. Dzięki tym umowom AMS uniezależni się w tym mieście od systemu wiat przystankowych dzierżawionego obecnie od głównego konkurenta w segmencie nośników typu citylight.

W konsekwencji wygranego przetargu na budowę wiat przystankowych w Szczecinie, dnia 30 czerwca 2005 r. AMS zawarł umowę, na mocy której wybuduje 100 wiat w tym mieście. Dodatkowo 20 lipca 2005 r. AMS przejął system 20 wiat przystankowych należących dotychczas do lokalnej firmy Eurotrade i stanowiących najatrakcyjniejsze miejsca reklamowe w mieście. Szczecin był ostatnim z grupy 8 największych miast w Polsce, w którym AMS nie dysponował systemem nośników citylight na wiatach przystankowych.

17 grudnia 2004 r. AMS zawarł z EDO Sp. z o.o. przedwstępną umowę zakupu systemu wiat przystankowych i wiatokiosków zlokalizowanych we Wrocławiu, na którym zainstalowane są 162 powierzchnie reklamowe typu citylight. Po spełnieniu warunków umowy, dnia 14 lipca 2005 r. zawarto umowę przenoszącą na AMS własność systemu.

Podpisane umowy stanowią ważny element realizowanej strategii rozwoju działalności AMS w segmencie citylight. AMS szacuje, że nakłady inwestycyjne niezbędne do wykonania umów zamkną się kwotą 10 mln zł.

IV.D. RADIO

Grupa radiowa Agory to: 27 radiostacji lokalnych i nadająca w 8 największych miastach sieć informacyjna *TOK FM*. Kluczową rolę w grupie rozgłośni lokalnych odgrywa 16 stacji nadających program w formacie *Oldies*.

1. RADIOSTACJE LOKALNE

W maju nastąpiły zmiany organizacyjne w segmencie radiowym Grupy Agory. Ze struktur Agory SA przeniesiono całą działalność pionu radiowego odpowiedzialnego za radiostacje do spółki Lokalne Rozgłoszenie Radiowe. Celem jest konsolidacja działalności radiowej w jednym podmiocie.

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

Radiostacje są zarządzane przez 27 spółek radiowych, w których Agora posiada udziały w kapitale zakładowym.

Tab. 11

w mln zł	II kwartał 2005	II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-II kwartał 2005	I-II kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	13,8	12,7	8,7%	26,4	22,6	16,8%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	13,1	11,7	12,0%	25,2	21,0	20,0%
Pozostałe przychody	0,7	1,0	(30,0%)	1,2	1,6	(25,0%)
Razem koszty operacyjne	(15,3)	(13,2)	15,9%	(28,1)	(25,8)	8,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(0,2)	b.d.	-	(0,4)	b.d.	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(6,9)	(5,8)	19,0%	(12,5)	(12,2)	2,5%
Amortyzacja	(0,6)	(0,7)	(14,3%)	(1,4)	(1,4)	-
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym: (3)	(7,6)	b.d.	-	(13,8)	b.d.	-
<i>reprezentacja i reklama (2) (3)</i>	(3,2)	b.d.	-	(5,9)	b.d.	-
EBIT	(1,5)	(0,5)	(200,0%)	(1,7)	(3,2)	46,9%
marża EBIT	(10,9%)	(3,9%)	(7,0pkt %)	(6,4%)	(14,2%)	7,8pkt %
EBITDA	(0,9)	0,2	-	(0,3)	(1,8)	83,3%
marża EBITDA	(6,5%)	1,6%	(8,1pkt %)	(1,1%)	(8,0%)	6,9pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu - etaty	365	387	(5,7%)	365	387	(5,7%)

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 9,3% przychodów ze sprzedaży reklam po dwóch kwartałach 2005 r. Koszty z tytułu reprezentacji i reklamy nie zawierają pełnej wartości barterów z uwagi na przesunięcie w czasie kampanii reklamowych.

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

(3) z uwagi na włączenie pionu radiowego do spółki Lokalne Rozgłoszenie Radiowe część danych porównywalnych nie jest dostępna.

1.1. Przychody

Stacje lokalne z Grupy Agory sprzedają czas reklamowy klientom lokalnym, oraz - za pośrednictwem działu sprzedaży krajowej - na rynku krajowej reklamy radiowej. Ponadto dział sprzedaży krajowej pośredniczy w sprzedaży czasu reklamowego stacji spoza Grupy Agory.

Udział radiostacji lokalnych z Grupy Agora w rynku radiowym w pierwszym półroczu 2005 r.

Tab. 12

Narastająco:	Udział w rynku reklamy radiowej	Udział w rynku reklamy radiostacji lokalnych	Udział w rynku słuchalności [7]	Udział w słuchalności Złotych Przebojów
2005	10,8%	32,5%	11,2%	10,6%
2004	10,6%	32,3%	12,3%	11,1%

Po pierwszym półroczu 2005 r. grupa radiostacji lokalnych utrzymała trzecią – po *RMF FM* i *Radiu Zet* – pozycję na rynku reklamy radiowej w Polsce oraz trzecią pozycję na rynku słuchalności (w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 20-50 za okres styczeń-czerwiec 2005) [7].

W pierwszym półroczu 2005 r. całkowity wzrost rynku reklamy radiowej wyniósł 12%. W równym stopniu miała na to wpływ dynamika przychodów lokalnych stacji radiowych (12,0%) jak i stacji ogólnopolskich (12,4%).

2. PONADREGIONALNE RADIO TOK FM

W drugim kwartale 2005 r. przychody ze sprzedaży w ponadregionalnej stacji *TOK FM* wyniosły 0,6 mln zł (narastająco od początku roku 1,2 mln zł), EBITDA wyniosła minus 1,0 mln zł (narastająco od początku roku minus 1,9 mln zł), a strata netto 3,0 mln zł (narastająco od początku roku 5,5 mln zł, z czego 3,5 mln zł stanowią koszty finansowe związane z finansowaniem przez udziałowców).

W drugim kwartale 2005 r. *TOK FM* osiągnął 2,0% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie (przy 2,0% w analogicznym okresie 2004 r., w grupie wiekowej 15-75 dla miasta Warszawa).

PRZYPISY

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

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z badania PBC General, realizowanego przez firmę SMG/KRC A Millward Brown Company na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźników: CCS – Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających wywiad oraz COW – Czytelnictwa Ostatniego Wydania, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie tytułu w dniu poprzedzającym wywiad. Wielkość próby ogólnopolskiej PBC General: kwiecień-czerwiec 2004 r. n = 9 013, kwiecień-czerwiec 2005 r. n = 8 998.

[3] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[4] Dane na podstawie zmienionej metodologii liczenia udziału stron ogłoszeniowych, zgodnej z ustawą o podatku od towarów i usług.

[5] Dane dotyczące liczby unikalnych użytkowników: opracowanie własne na podstawie GemiusTraffic, Gemius SA. Zasięg portalu na podstawie danych MegaPanel PBI/Gemius, Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. i Gemius SA.

[6] Źródło: raport o wielkości sprzedaży reklamy zewnętrznej Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej obejmujący firmy: AMS SA., Cityboard Media, Clear Channel Poland, Stroer Out of Home Media, News Outdoor Poland, Gigaboard Polska, Mini Media/Publiprox oraz Business Consulting. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez podmioty współtworzące Izbę. Dane te są lepszym odzwierciedleniem aktualnej sytuacji rynkowej niż poprzednio prezentowane dane szacunkowe przygotowywane przez Media Watch.

[7] Dane o udziałach w rynku słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę SMG/KRC A MILLWARD BROWN COMPANY (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów), dla stacji lokalnych: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 20-50 za okres styczeń-czerwiec (próba dla roku 2005: 4 233 przypadków, dla roku 2004: 3 885 przypadków); dla TOK FM : miasto nadawania Warszawa za okres marzec-czerwiec (próba dla roku 2005: 1 066 przypadków, dla roku 2004: 1 076 przypadków); dla radiostacji Złote Przeboje: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 30-50 za okres styczeń-czerwiec (próba dla roku 2005: 4 227 przypadków, dla roku 2004: 3 991 przypadków).

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

- W dniu 25 maja 2005 r. Agora SA (Agora) otrzymała zawiadomienie o zbyciu przez Cox Poland Investments, Inc. („Cox”) 112 307 akcji Agory SA stanowiących 0,19% kapitału zakładowego Agory. W wyniku dokonanego zbycia akcji Agory przez Cox, stał się on posiadaczem mniej niż 5% akcji w kapitale zakładowym Agory.
- W dniu 22 czerwca 2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory SA, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004, udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków w 2004 r. wszystkim członkom Rady Nadzorczej i Zarządu, oraz podzieliło zysk Agory SA za rok 2004 w ten sposób, że część czystego zysku uzyskanego przez Spółkę w 2004 r. w kwocie 55 301 818,43 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy w kwocie 0,50 złotego na jedną akcję Spółki, a pozostała część została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki.

Ponadto Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:

- program nabywania akcji własnych Spółki, na który Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników przeznaczyło 120 000 000 złotych z kapitału zapasowego Spółki,
 - powołanie profesora Stanisława Sołtysińskiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej Agory SA,
 - zmiana zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - zmiana Statutu Spółki w celu dostosowania treści Statutu Spółki do Kodeksu Dobrych Praktyk przyjętego przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA obowiązującego od 1 stycznia 2005 r.
- W dniu 21 czerwca 2005 r. brytyjski organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz Giełda Papierów Wartościowych w Londynie wydały decyzje o dopuszczeniu do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie maksymalnej liczby 56 757 525 kwitów depozytowych, które mogą zostać wyemitowane w ramach programu kwitów depozytowych ustanowionego przez Spółkę. Decyzja o zwiększeniu maksymalnej liczby kwitów depozytowych objętych programem podyktowana była oczekiwanym wejściem w życie z dniem 1 lipca 2005 r. zmian angielskiego prawa, które wdrażają europejskie regulacje dotyczące prospektów emisyjnych.
 - W dniu 30 czerwca 2005 roku Zarząd Agory SA podpisał aneks do umowy Depozytowej z dnia 4 marca 1999 roku, znoszący ograniczenie dotyczące liczby akcji, które Depozytariusz jest uprawniony przyjąć do depozytu w ramach programu kwitów depozytowych.

1. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w drugim kwartale 2005 r. i do dnia publikacji raportu

Zbycie akcji przez członków Zarządu jest zgodne z umowami o planowanym zbyciu akcji zawartymi z domem maklerskim. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu w wyniku zbywania akcji przedstawia poniższa tabela:

Tab. 13

a. akcje	stan na 30.06.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2005
Wanda Rapaczynski	1 351 345	25 512	0	1 376 857
Piotr Niemczycki	1 599 372	96 163	0	1 695 535
Zbigniew Bąk	155 850	0	0	155 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

b. prawa do akcji	stan na 30.06.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2005
Wanda Rapaczynski	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Jarosław Szaliński	0	0	0	0

Po dniu bilansowym członkowie Zarządu Agory zbywali należące do nich akcje Spółki. Stan posiadania akcji przez członków Zarządu na dzień przekazania raportu przedstawia poniższa tabela:

a. akcje	stan na 4.08.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2005
Wanda Rapaczynski	1 342 345	9 000	0	1 351 345
Piotr Niemczycki	1 592 677	6 695	0	1 599 372
Zbigniew Bąk	155 850	0	0	155 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

2. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w drugim kwartale 2005 r.

Tab. 14

	stan na 30.06.2005	zwiększenie	zmniejszenie	stan na 31.03.2005
Anna Fornalczyk	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Stanisław Sołtysiński(1)	-	-	-	-
Louis Zachary	0	0	0	0
Sanford Schwartz	0	0	0	0

(1) Stanisław Sołtysiński inwestuje w fundusz typu „blind trust”

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za drugi kwartał 2005 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 15

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Agora-Holding Sp. z o.o.	10 525 609	18,5%	27 652 009	37,4%

AGORA SA

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 czerwca 2005 r. i za 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.
sporządzone według
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
zgodnie z art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości**

Agora SA**Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2005 r.**

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

	30 czerwca 2005	31 marca 2005	31 grudnia 2004	30 czerwca 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne i prawne	253 968	253 246	253 408	261 678
Rzeczowe aktywa trwałe	705 012	722 689	742 632	777 269
Długoterminowe aktywa finansowe	20 301	20 204	20 696	20 873
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5 068	5 086	5 180	6 315
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6 267	6 282	1 415	977
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 065	12 009	15 910	17 023
	<u>1 005 681</u>	<u>1 019 516</u>	<u>1 039 241</u>	<u>1 084 135</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	12 263	17 837	18 586	12 339
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	200 046	188 662	154 339	155 306
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	83	3 650	5 862
Krótkoterminowe aktywa finansowe	186 468	143 301	142 571	69 901
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156 595	140 996	87 897	52 774
	<u>555 391</u>	<u>490 879</u>	<u>407 043</u>	<u>296 182</u>
Aktywa razem	<u>1 561 072</u>	<u>1 510 395</u>	<u>1 446 284</u>	<u>1 380 317</u>

Agora SA**Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2005 r.**

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

	Nota	30 czerwca 2005	31 marca 2005	31 grudnia 2004	30 czerwca 2004
Pasywa					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		56 758	56 758	56 758	56 758
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		353 646	353 646	353 646	353 646
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały		778 720	757 286	714 286	659 751
		1 189 124	1 167 690	1 124 690	1 070 155
Udziały mniejszości		(18 068)	1 729	1 554	848
Kapitał własny		1 171 056	1 169 419	1 126 244	1 071 003
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		52 742	50 302	49 003	45 523
Długoterminowe pożyczki i kredyty	3	153 411	139 594	104 721	122 065
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 413	1 439	1 437	1 479
Rezerwy na zobowiązania		-	-	20	882
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 516	2 527	2 886	3 071
		210 082	193 862	158 067	173 020
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		12	19	20	19
Zobowiązania krótkoterminowe		127 887	101 948	85 354	84 235
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 394	790	10	160
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	4 539	-	34 872	17 659
Rezerwy na zobowiązania		5 042	1 884	2 566	6 218
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		40 060	42 473	39 151	28 003
		179 934	147 114	161 973	136 294
Pasywa razem		1 561 072	1 510 395	1 446 284	1 380 317

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Agora SA**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

		Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	325 391	615 949	264 801	474 954
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(173 269)	(334 817)	(156 188)	(296 084)
Zysk brutto ze sprzedaży		152 122	281 132	108 613	178 870
Koszty sprzedaży		(65 191)	(117 944)	(51 438)	(87 864)
Koszty ogólnego zarządu		(28 354)	(55 250)	(26 468)	(54 688)
Pozostałe przychody operacyjne		5 321	11 419	4 610	9 274
Pozostałe koszty operacyjne		(7 944)	(11 426)	(9 891)	(26 814)
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej	4	55 954	107 931	25 426	18 778
Przychody finansowe		5 016	10 783	2 794	6 641
Koszty finansowe		(2 836)	(7 453)	(5 582)	(10 734)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(18)	(112)	(275)	(974)
Zysk / (Strata) brutto		58 116	111 149	22 363	13 711
Podatek dochodowy		(9 932)	(19 790)	(980)	(1 556)
Zysk / (Strata) netto		48 184	91 359	21 383	12 155
Przypadający / (a) na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		49 052	92 052	21 087	11 781
Udziały mniejszości		(868)	(693)	296	374
		48 184	91 359	21 383	12 155
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		0,86	1,62	0,37	0,21

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Agora SA**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem		
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005 r.							
Stan na 31 marca 2005 r.	56 758	353 646	756 139	1 147	1 167 690	1 729	1 169 419
Dywidendy uchwalone	-	-	(28 379)	-	(28 379)	(1 060)	(29 439)
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki poprzednio wycenianej metodą praw własności	-	-	761	-	761	(17 869)	(17 108)
Reklasyfikacja	-	-	1 147	(1 147)	-	-	-
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	49 052	-	49 052	(868)	48 184
Stan na 30 czerwca 2005 r.	56 758	353 646	778 720	-	1 189 124	(18 068)	1 171 056
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.							
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	353 646	713 139	1 147	1 124 690	1 554	1 126 244
Dywidendy uchwalone	-	-	(28 379)	-	(28 379)	(1 060)	(29 439)
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki poprzednio wycenianej metodą praw własności	-	-	761	-	761	(17 869)	(17 108)
Reklasyfikacja	-	-	1 147	(1 147)	-	-	-
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	92 052	-	92 052	(693)	91 359
Stan na 30 czerwca 2005 r.	56 758	353 646	778 720	-	1 189 124	(18 068)	1 171 056

Agora SA**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem		
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.							
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	353 646	653 695	1 147	1 065 246	1 273	1 066 519
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	(6 872)	-	(6 872)	-	(6 872)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	(799)	(799)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	66 316	-	66 316	1 080	67 396
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	353 646	713 139	1 147	1 124 690	1 554	1 126 244
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004 r.							
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	353 646	653 695	1 147	1 065 246	1 273	1 066 519
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	(6 872)	-	(6 872)	-	(6 872)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	(799)	(799)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	11 781	-	11 781	374	12 155
Stan na 30 czerwca 2004 r.	56 758	353 646	658 604	1 147	1 070 155	848	1 071 003

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Działalność operacyjna				
Zysk / (Strata) brutto	58 116	111 149	22 363	13 711
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	18	112	275	974
Amortyzacja środków trwałych	23 529	47 230	26 313	53 274
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	193	383	5 220	10 438
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	195	-	162	(15)
Odsetki, netto	2 175	4 603	2 191	4 234
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 939)	(5 236)	4 471	6 700
Zmiana stanu rezerw	3 118	2 417	(5 676)	(2 206)
Zmiana stanu zapasów	5 574	5 292	151	2 827
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(11 412)	(50 978)	(20 590)	(28 612)
Zmian stanu zobowiązań	1 049	19 308	11 615	4 186
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(2 816)	147	(8 774)	(6 490)
Inne korekty	(767)	(744)	(304)	(36)
Gotówka z działalności operacyjnej	76 033	133 683	37 417	58 985
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(8 880)	(9 191)	(711)	(1 109)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	67 153	124 492	36 706	57 876
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	5	84	68	148
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	1	2 214	-	-
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	1 329	1 329	-	-
Przychody z tytułu odsetek	2 042	3 766	519	1 109
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(43 061)	(25 856)	(6 003)	(27 416)
Inne	-	-	330	1 498
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(8 192)	(14 479)	(5 854)	(16 487)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	228	225	(306)	(2 641)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(1 259)	(16 259)	-	-
Udzielone pożyczki	590	(550)	(2 849)	(5 169)
Inne	-	-	576	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(48 317)	(49 526)	(13 519)	(48 958)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Działalność finansowa				
Wpływy / (wypływy) z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	(5 107)	224
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	(1 059)	(1 059)	(799)	(799)
Splata kredytów i pożyczek	-	(2)	-	(619)
Odsetki	(2 175)	(4 603)	(2 190)	(4 251)
Inne	(3)	(604)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(3 237)	(6 268)	(8 096)	(5 445)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 599	68 698	15 091	3 473
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	140 996	87 897	37 683	49 301
Na koniec okresu obrotowego	156 595	156 595	52 774	52 774

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie *Gazety Wyborczej*, czasopism i wydawnictw periodycznych. Dodatkowo Spółka kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na 27 spółek radiowych (28 stacji nadaje program radiowy na 30 czerwca 2005 r.). Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez jednostkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”).

Grupę kapitałową Agory stanowi Agora SA i 25 spółek zależnych. Dodatkowo Agora SA wywiera znaczący wpływ na 6 spółek stowarzyszonych.

Grupa działa we wszystkich głównych miastach Polski.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r., z danymi porównywalnymi za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA. w dniu 4 sierpnia 2005 r.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2005 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2004 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r. podlegało badaniu biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości. Z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, przygotowując skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2004 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2004 r. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) działający przy RMSR ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Na dzień 30 czerwca 2005 r. między tymi zasadami a MSSF ogłoszonymi przez RMSR nie występują żadne różnice, które miałyby wpływ na Grupę. Skrócone sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2005 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2004 r.

W związku z wejściem w życie nowych standardów rachunkowości lub zmian do już istniejących, Grupa dokonała następujących zmian:

- zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne”, wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane,
- zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, udziały mniejszości są częścią kapitałów własnych, natomiast rachunek zysków i strat ma wykazywać całą kwotę zysku lub straty z podziałem na część przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej i część przypadającą mniejszości.

3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na 30 czerwca 2005 r. Grupa dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości 500 milionów zł zgodnie z umową z Bankiem Pekao SA z 5 kwietnia 2002 r. Na 30 czerwca 2005 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 139 480 tys. zł. W związku z podpisanym w dniu 31 marca 2005 r. aneksem do umowy wydłużającym okres wykorzystania i okres spłaty kredytu o 2 lata, całość zadłużenia z tego tytułu prezentowana jest w części długoterminowej zobowiązań.

Łącznie z aneksem do umowy kredytowej, spółka zależna – Agora Poligrafia Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy poręczenia spłaty ww. kredytu, wydłużający okres poręczenia o 2 lata.

4. Przychody i informacje o segmentach działalności

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Przychody ze sprzedaży				
Prasa i inne media	290 822	553 107	232 189	423 029
Reklama zewnętrzna	46 359	86 135	41 948	68 625
Eliminacje konsolidacyjne	(11 790)	(23 293)	(9 336)	(16 700)
Razem	325 391	615 949	264 801	474 954
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej				
Prasa i inne media	43 868	87 233	21 036	20 758
Reklama zewnętrzna	13 266	23 075	5 764	(68)
Eliminacje konsolidacyjne	(1 180)	(2 377)	(1 374)	(1 912)
Razem	55 954	107 931	25 426	18 778
(Odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów				
Prasa i inne media	(20)	405	(682)	(1 945)
Reklama zewnętrzna	(543)	31	(1 503)	(2 081)
Eliminacje konsolidacyjne	-	(67)	(5)	3
Razem	(563)	369	(2 190)	(4 023)
Restrukturyzacja				
Prasa i inne media	-	-	(1 286)	(8 538)
Reklama zewnętrzna	-	-	-	-
Eliminacje konsolidacyjne	-	-	-	-
Razem	-	-	(1 286)	(8 538)

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2005 r.):

- odpisy na należności: spadek o 2 682 tys. zł (spadek o 1 239 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 36 319 tys. zł (spadek o 38 037 tys. zł). Jest to efekt głównie objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o., w wyniku której zmniejszono odpisy aktualizujące pożyczki o wartość 25 045 tys. zł oraz odpis aktualizujący udziały w tej spółce w wysokości 6 781 tys. zł. Dodatkowo zmniejszono odpisy z tytułu odsetek od pożyczek o 4 289 tys. zł oraz odpisy aktualizujące udziały o 204 tys. zł.
- odpisy na zapasy: wzrost o 997 tys. zł (wzrost o 1 085 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych: spadek o 1 495 tys. zł (spadek o 683 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zwiększono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 3 048 tys. zł (wzrost o 3 214 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o kwotę 592 tys. zł (spadek o 56 tys. zł).

Agora SA**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

6. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące środków trwałych) na dzień bilansowy wynoszą 6 449 tys. zł (31 grudnia 2004: PLN 7 622 tys. zł).

7. Zobowiązania pozabilansowe

Na 30 czerwca 2005 r. stan zobowiązań pozabilansowych (udzielone gwarancje bankowe oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora SA				
Bank BPH SA	BOR Sp. z o.o.	-	1 450	-
Pekao SA	Pracownicy Agory	31.03.2008 / 31.05.2008	513	-
Udzielone przez AMS SA				
VOX Chemia Sp. z o.o.	AMS SA	31.12.2012	1 467	-
PKiN Sp. z o.o.	AMS SA	31.01.2006	200	-
Pozostali	AMS SA	30.12.2005 / 29.12.2006	90	-
			3 720	-

8. Informacja o sprawach spornych

Na dzień 30 czerwca 2005 r. Grupa nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub inne wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

9. Sezonowość

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

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

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA członkom zarządu wynosiły 1 431 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004 r.: 1 313 tys. zł).

Członkowie Agory SA nie nabyli akcji Agory w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.

(b) inne jednostki powiązane

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 408	2 719	1 376	2 696
Zakupy dóbr i usług	(2 018)	(4 281)	(1 299)	(2 549)
Odpisy aktualizujące udzielone pożyczki	-	(865)	(2 417)	(4 657)

	<u>30 czerwca 2005</u>	<u>31 marca 2005</u>	<u>31 grudnia 2004</u>	<u>30 czerwca 2004</u>
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Należności	1 773	1 707	1 540	960
Zobowiązania	1 622	1 629	1 207	1 401
Pożyczki udzielone	12 176	12 092	12 883	10 776

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. Wybrane skonsolidowane dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2005 r. (za pierwsze półrocze 2004 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca półrocza. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,0910 zł (1 EURO = 4,7221).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2005 r. - 1 EURO = 4,0557 zł; na 30 czerwca 2004 r. - 1 EURO = 4,5485.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	615 949	474 954	150 562	100 581
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej	107 931	18 778	26 383	3 977
Zysk / (Strata) brutto	111 149	13 711	27 169	2 904
Zysk / (Strata) netto przypadający / (a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	92 052	11 781	22 501	2 495
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	124 492	57 876	30 431	12 256
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(49 526)	(48 958)	(12 106)	(10 368)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(6 268)	(5 445)	(1 532)	(1 153)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	68 698	3 473	16 792	735
Aktywa razem	1 561 072	1 380 317	384 908	303 466
Zobowiązania długoterminowe	210 082	173 020	51 799	38 039
Zobowiązania krótkoterminowe	179 934	136 294	44 366	29 965
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 189 124	1 070 155	293 198	235 276
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	13 995	12 478
Liczba akcji	56 757 525	56 757 525	56 757 525	56 757 525
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	1,62	0,21	0,40	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,95	18,85	5,17	4,15

12. Wydarzenia po dniu bilansowym

- Spółka otrzymała informację, że w dniu 29 czerwca 2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Agory SA dokonanych na Walnym Zgromadzeniu w dniu 22 czerwca 2005 r.
- W dniu 8 lipca 2005 r. 4 017 750 akcji Agory („Akcje”) zostało wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje te stanowią 11,6% wszystkich akcji Spółki znajdujących się obecnie w obrocie giełdowym oraz 7,08% wszystkich akcji Spółki znajdujących się w obrocie publicznym.
- W dniu 20 lipca 2005 r. w wyniku konwersji przeprowadzonej na wniosek akcjonariusza 750 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C stało się akcjami zwykłymi na okaziciela tracąc swoje dotychczasowe uprzywilejowanie.

13. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Jednostkowy bilans na 30 czerwca 2005 r.

	30 czerwca 2005	31 marca 2005	31 grudnia 2004	30 czerwca 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne i prawne	75 339	75 399	75 465	78 742
Rzeczowe aktywa trwałe	589 465	605 509	622 079	651 390
Długoterminowe aktywa finansowe	316 163	310 111	312 945	334 728
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	5 207	5 265	318	443
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 709	8 995	11 465	16 641
	<u>998 883</u>	<u>1 005 279</u>	<u>1 022 272</u>	<u>1 081 944</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	9 363	15 452	14 507	8 754
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	194 361	159 950	129 839	128 719
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	3 507	5 757
Krótkoterminowe aktywa finansowe	189 783	143 738	156 891	70 086
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120 014	115 237	54 536	32 519
	<u>513 521</u>	<u>434 377</u>	<u>359 280</u>	<u>245 835</u>
Aktywa razem	<u>1 512 404</u>	<u>1 439 656</u>	<u>1 381 552</u>	<u>1 327 779</u>

	30 czerwca 2005	31 marca 2005	31 grudnia 2004	30 czerwca 2004
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	56 758	56 758
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	353 646	353 646	353 646	353 646
Pozostały kapitał rezerwowy	177	177	180	444
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	761 644	717 403	683 133	641 731
	<u>1 172 225</u>	<u>1 127 984</u>	<u>1 093 717</u>	<u>1 052 579</u>
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 481	50 147	48 851	45 426
Długoterminowe pożyczki i kredyty	139 480	139 480	104 610	122 045
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 280	1 312	1 312	1 338
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	1	1	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	20	20	20
	<u>193 262</u>	<u>190 960</u>	<u>154 794</u>	<u>168 830</u>
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	12	20	20	19
Zobowiązania krótkoterminowe	113 929	89 088	71 989	66 725
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 550	697	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	34 870	17 435
Rezerwy na zobowiązania	3 527	44	581	3 962
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27 899	30 863	25 581	18 229
	<u>146 917</u>	<u>120 712</u>	<u>133 041</u>	<u>106 370</u>
Pasywa razem	<u>1 512 404</u>	<u>1 439 656</u>	<u>1 381 552</u>	<u>1 327 779</u>

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	283 059	542 592	228 554	418 360
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<u>(146 466)</u>	<u>(285 229)</u>	<u>(132 990)</u>	<u>(253 499)</u>
Zysk brutto ze sprzedaży	136 593	257 363	95 564	164 861
Koszty sprzedaży	(67 775)	(128 595)	(55 297)	(94 738)
Koszty ogólnego zarządu	(24 302)	(47 548)	(22 806)	(46 861)
Pozostałe przychody operacyjne	2 858	6 703	3 263	5 372
Pozostałe koszty operacyjne	<u>(6 133)</u>	<u>(8 953)</u>	<u>(4 259)</u>	<u>(14 604)</u>
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej	41 241	78 970	16 465	14 030
Przychody finansowe	42 593	51 297	4 699	10 804
Koszty finansowe	<u>(3 748)</u>	<u>(7 943)</u>	<u>(5 391)</u>	<u>(10 204)</u>
Zysk / (Strata) brutto	80 086	122 324	15 773	14 630
Podatek dochodowy	<u>(7 467)</u>	<u>(15 438)</u>	<u>(281)</u>	<u>(467)</u>
Zysk / (Strata) netto	<u>72 619</u>	<u>106 886</u>	<u>15 492</u>	<u>14 163</u>
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	<u>1,28</u>	<u>1,88</u>	<u>0,27</u>	<u>0,25</u>

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005 r.					
Stan na 31 marca 2005 r.	56 758	353 646	177	717 403	1 127 984
Dywidenda uchwalona	-	-	-	(28 379)	(28 379)
Ze sprzedaży środków trwałych	-	-	-	1	1
Zysk netto okresu	-	-	-	72 619	72 619
Stan na 30 czerwca 2005 r.	56 758	353 646	177	761 644	1 172 225
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.					
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	353 646	180	683 133	1 093 717
Dywidenda uchwalona	-	-	-	(28 379)	(28 379)
Ze sprzedaży środków trwałych	-	-	(3)	4	1
Zysk netto okresu	-	-	-	106 886	106 886
Stan na 30 czerwca 2005 r.	56 758	353 646	177	761 644	1 172 225
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.					
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	353 646	488	627 902	1 038 794
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	(378)	(378)
Ze sprzedaży środków trwałych	-	-	(308)	307	(1)
Zysk netto okresu	-	-	-	55 302	55 302
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	353 646	180	683 133	1 093 717
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004 r.					
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	353 646	488	627 902	1 038 794
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	(378)	(378)
Ze sprzedaży środków trwałych	-	-	(44)	44	-
Zysk netto okresu	-	-	-	14 163	14 163
Stan na 30 czerwca 2004 r.	56 758	353 646	444	641 731	1 052 579

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Działalność operacyjna				
Zysk / (Strata) brutto	80 086	122 324	15 773	14 630
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja środków trwałych	18 344	36 792	20 714	42 005
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	76	159	1 661	3 321
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(234)	(429)	185	(9)
Odsetki, netto	2 105	2 098	2 052	1 335
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 107)	(4 299)	4 318	6 016
Przychody z tytułu dywidend	(37 726)	(37 726)	(2 059)	(2 059)
Zmiana stanu rezerw	3 443	2 906	(5 107)	(1 774)
Zmiana stanu zapasów	6 089	5 144	136	2 371
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(2 393)	(37 397)	(27 538)	(28 692)
Zmian stanu zobowiązań	(43)	18 554	8 442	3 289
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(383)	2 318	1 314	(2 412)
Inne korekty	(35)	60	148	17
Gotówka z działalności operacyjnej	68 222	110 504	20 039	38 038
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(7 994)	(7 994)	(398)	(398)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	60 228	102 510	19 641	37 640
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	5	84	16	19
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych	-	2 198	-	-
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	723	723	-	-
Dywidendy otrzymane	2 726	2 726	2 059	2 059
Splata udzielonych pożyczek	282	10 573	107	370
Przychody z tytułu odsetek	2 112	6 270	574	3 838
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(45 619)	(25 914)	-	-
Inne	-	-	333	330

Agora SA**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(5 765)	(9 229)	(1 980)	(8 995)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone	(705)	(708)	(1 166)	(3 562)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	(10 000)	(6 355)	(26 768)
Udzielone pożyczki	(6 929)	(8 412)	(3 364)	(5 989)
Inne	(68)	(68)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(53 238)	(31 757)	(9 776)	(38 698)
Działalność finansowa				
Odsetki	(2 175)	(4 602)	(2 128)	(4 129)
Inne	(38)	(673)	(35)	(70)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 213)	(5 275)	(2 163)	(4 199)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 777	65 478	7 702	(5 257)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	115 237	54 536	24 817	37 776
Na koniec okresu obrotowego	120 014	120 014	32 519	32 519

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory SA

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory SA w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: spadek o 2 816 tys. zł (spadek o 1 506 tys. zł),
- zwiększono odpisy na finansowe aktywa o kwotę 7 200 tys. zł (wzrost o 8 134 tys. zł), w tym 5 599 tys. zł to wzrost odpisów na pożyczkę i wierzytelności Inforadio Sp. z o.o. a 1 601 tys. zł to wzrost odpisu na odsetki od udzielonych pożyczek,
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 1 001 tys. zł (wzrost o 1 076 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o 554 tys. zł (spadek o 17 tys. zł),
- zawiązano rezerwę na straty pewne i prawdopodobne w wysokości 3 500 tys. zł.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	542 592	418 360	132 631	88 596
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej	78 970	14 030	19 303	2 971
Zysk / (Strata) brutto	122 324	14 630	29 901	3 098
Zysk / (Strata) netto	106 886	14 163	26 127	2 999
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	102 510	37 640	25 057	7 971
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(31 757)	(38 698)	(7 763)	(8 195)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(5 275)	(4 199)	(1 289)	(889)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	65 478	(5 257)	16 005	(1 113)
Aktywa razem	1 512 404	1 327 779	372 908	291 916
Zobowiązania długoterminowe	193 262	168 830	47 652	37 118
Zobowiązania krótkoterminowe	146 917	106 370	36 225	23 386
Kapitał własny	1 172 225	1 052 579	289 031	231 412
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	13 995	12 478
Liczba akcji	56 757 525	56 757 525	56 757 525	56 757 525
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	1,88	0,25	0,46	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,65	18,55	5,09	4,08

Warszawa, 4 sierpnia 2005 r.

Wanda Rapaczynski – Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szaliński - Członek Zarządu