

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO 30 CZERWCA 2005 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, na które składa się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.561.072 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 91.359 tys. złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 44.812 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 68.698 tys. złotych oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne dane objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, Nr 49, poz. 463). W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

.....
Biegły Rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 27 września 2005 roku

AGORA S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 czerwca 2005 r. i za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

sporządzone według

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Spis treści

Skonsolidowany bilans	1
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	4
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	6
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

	Nota	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.	30 czerwca 2004 r.
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne i prawne	2	253 968	253 408	261 678
Rzeczowe aktywa trwałe	3	705 012	742 632	777 269
Długoterminowe aktywa finansowe	4	20 301	20 696	20 873
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	5 068	5 180	6 315
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		6 267	1 415	977
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	15 065	15 910	17 023
		<u>1 005 681</u>	<u>1 039 241</u>	<u>1 084 135</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	6	12 263	18 586	12 339
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	7	200 046	154 339	155 306
Należności z tytułu podatku dochodowego		19	3 650	5 862
Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	186 468	142 571	69 901
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	156 595	87 897	52 774
		<u>555 391</u>	<u>407 043</u>	<u>296 182</u>
Aktywa razem		<u>1 561 072</u>	<u>1 446 284</u>	<u>1 380 317</u>

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2005 r.

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

		30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.	30 czerwca 2004 r.
Pasywa				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy	10	56 758	56 758	56 758
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		353 646	353 646	353 646
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały	11	778 720	714 286	659 751
		1 189 124	1 124 690	1 070 155
Udziały mniejszości	30	(18 068)	1 554	848
Kapitał własny		1 171 056	1 126 244	1 071 003
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	52 742	49 003	45 523
Długoterminowe pożyczki i kredyty	12	153 596	104 721	122 065
Rezerwa na świadczenia emerytalne	14	1 413	1 437	1 479
Rezerwy na zobowiązania	15	-	20	882
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	2 331	2 886	3 071
		210 082	158 067	173 020
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	14	12	20	19
Zobowiązania krótkoterminowe	17	127 887	85 354	84 235
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 394	10	160
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	12	4 539	34 872	17 659
Rezerwy na zobowiązania	15	5 042	2 566	6 218
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	40 060	39 151	28 003
		179 934	161 973	136 294
Pasywa razem		1 561 072	1 446 284	1 380 317

Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Nota	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18	615 949	474 954
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19	(334 817)	(296 084)
Zysk brutto ze sprzedaży		281 132	178 870
Koszty sprzedaży	19	(117 944)	(87 864)
Koszty ogólnego zarządu	19	(55 250)	(54 688)
Pozostałe przychody operacyjne	20	11 419	9 274
Pozostałe koszty operacyjne	21	(11 426)	(26 814)
Zysk z działalności operacyjnej		107 931	18 778
Przychody finansowe	25	10 783	6 641
Koszty finansowe	26	(7 453)	(10 734)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(112)	(974)
Zysk brutto		111 149	13 711
Podatek dochodowy	27	(19 790)	(1 556)
Zysk netto		91 359	12 155
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		92 052	11 781
Udziały mniejszości		(693)	374
		91 359	12 155
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	29	1,62	0,21

Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Agora SA

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za pół roku 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	
Pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.						
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	353 646	713 139	1 147	1 124 690	1 554
Dywidendy uchwalone	-	-	(28 379)	-	(28 379)	(1 060)
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki poprzednio wycenianej metodą praw własności	-	-	761	-	761	(17 869)
Reklasyfikacja	-	-	1 147	(1 147)	-	-
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	92 052	-	92 052	(693)
Stan na 30 czerwca 2005 r.	56 758	353 646	778 720	-	1 189 124	(18 068)
Rok zakończony 31 grudnia 2004 r.						
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	353 646	653 695	1 147	1 065 246	1 273
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	(6 872)	-	(6 872)	-
Dywidendy wypłacone mniejszości	-	-	-	-	-	(799)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	66 316	-	66 316	1 080
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	353 646	713 139	1 147	1 124 690	1 554

Agora SA

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za pół roku 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		
Pół roku 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	111 149	13 711
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	112	974
Amortyzacja środków trwałych	47 230	53 274
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	383	10 438
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	-	(15)
Odsetki, netto	4 603	4 234
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(5 236)	6 700
Zmiana stanu rezerw	2 417	(2 206)
Zmiana stanu zapasów	5 292	2 827
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(50 978)	(28 612)
Zmiana stanu zobowiązań	19 308	4 186
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	147	(6 490)
Inne korekty	(744)	(36)
Gotówka z działalności operacyjnej	133 683	58 985
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(9 191)	(1 109)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	124 492	57 876
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	84	148
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	2 214	-
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	1 329	-
Przychody z tytułu odsetek	3 766	1 109
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(25 856)	(27 416)
Inne	-	1 498
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(14 479)	(16 487)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	225	(2 641)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(16 259)	-
Udzielone pożyczki	(550)	(5 169)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(49 526)	(48 958)

	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	224
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	(1 059)	(799)
Spłata kredytów i pożyczek	(2)	(619)
Odsetki	(4 603)	(4 251)
Inne	(604)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(6 268)	(5 445)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	68 698	3 473
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	87 897	49 301
Na koniec okresu obrotowego	156 595	52 774
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	131	4 952

Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”, „Emitent”), 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 spółki zależne. Dodatkowo Agora SA wywiera znaczący wpływ na 6 spółek stowarzyszonych.

Grupa działa we wszystkich głównych miastach Polski.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r., z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. i pół roku zakończone 30 czerwca 2004 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA. w dniu 27 września 2005 r.

1. Istotne zasady rachunkowości

(a) Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2005 r. oraz na 30 czerwca 2004 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r. i 30 czerwca 2004 r. podlegały przeglądowi przez niezależnego audytora. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2004 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. podlegały badaniu przez niezależnego audytora.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 49, poz. 463).

W poprzednich latach Grupa Kapitałowa Agora SA sporządzała skonsolidowane sprawozdania finansowe zarówno zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jak i MSSF. W związku z powyższym, do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie mają zastosowania wymogi i zwolnienia MSSF 1.

Z dniem 1 stycznia 2005 r. nowelizacja ustawy o rachunkowości (art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości) nałożyła na Grupę obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

(Istotne zasady rachunkowości – c.d.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta i jednostki grupy kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nie działalności, z wyjątkiem Barys Sp. z o.o. (spółka radiowa) oraz spółki zależnej od AMS S.A. - Aktis Media Sp. z o.o. Niepewność związana z kontynuowaniem działalności przez Barys Sp. z o.o. wynika z faktu, że spółce nie przedłużono koncesji na prowadzenie działalności radiowej i prawdopodobnie spółka zaprzestanie kontynuować działalność gospodarczą. Wartość firmy z konsolidacji Barys Sp. z o.o. została w pełni umorzona w latach poprzednich. W 2002 r. zarząd spółki Aktis Media Sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. W dniu 20 lutego 2003 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu ogłosił upadłość spółki Aktis Media Sp. z o.o. Wartość udziałów w spółce Aktis Media objęta jest odpisem aktualizującym.

Z wyjątkiem przypadków opisanych w nocy 41 „Zmiany zasad rachunkowości”, przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2004 r.

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

(c) Zasady konsolidacji

(i) Spółki zależne

Spółkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Agorę SA. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Agora SA. posiada, bezpośrednio lub pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli.

(ii) Spółki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje kontroli. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek stowarzyszonych od momentu uzyskania znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy ten wpływ ustaje. Inwestycja Grupy w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana metodą praw własności. Udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

(iii) Transakcje podlegające eliminacji

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty podlegają eliminacji. Niezrealizowane zyski bądź straty z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są eliminowane do wysokości udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych, w korespondencji z udziałem Grupy w jednostkach stowarzyszonych.

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada x).

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane według metody liniowej lub degresywnej w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Środki trwałe o wartości poniżej 3 500 zł są umarzane jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je do użytkowania, z wyjątkiem grupy aktywów o jednostkowej wartości poniżej 3 500 zł, które są umarzane w okresie ich ekonomicznego użytkowania, jeżeli jest to istotne. Przewidywany okres użytkowania wynosi:

(Istotne zasady rachunkowości – c.d.)

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86 - 93 lat
Budynki	10 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	5 - 8 lat
Pozostałe środki trwałe	3 - 10 lat

Grunty nie są amortyzowane.

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania środka trwałego są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

Części składowe rzeczowych aktywów trwałych o innym okresie ekonomicznego użytkowania są ujmowane odrębnie i amortyzowane przez swój okres ekonomicznego użytkowania.

(e) Wartości niematerialne i prawne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada x). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

W przypadku spółek wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest zawarta w wartości netto inwestycji w spółkach stowarzyszonych.

Pozostałe wartości niematerialne (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada x).

Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania. Wartości niematerialne o wartości poniżej 3 500 zł są umarzane jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je do użytkowania, z wyjątkiem grupy aktywów o jednostkowej wartości poniżej 3 500 zł, które są umarzane w okresie ich ekonomicznego użytkowania, jeżeli jest to istotne.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych wynosi od 3 do 7 lat.

Prawa związane z wydawaniem czasopism mają nieokreślony okres użytkowania i w związku z tym nie są amortyzowane. Prawa te poddawane są weryfikacji pod kątem utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na utratę ich wartości bilansowej (zasada x).

Wydatki dotyczące wartości niematerialnych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu ich użytkowania są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe.

(g) Pochodne instrumenty finansowe

Grupa jest stroną umów denominowanych w walutach obcych zawierających wbudowany instrument pochodny. W przypadku nabycia instrumentu finansowego Grupa ocenia czy charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyko z nim związane są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym oraz czy instrument finansowy zawierający wbudowany instrument finansowy i umowę zasadniczą jest wyceniany według wartości godziwej (zmiany w wartości godziwej ujmowane w rachunku zysków i strat). Grupa ocenia również czy odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego.

(Istotne zasady rachunkowości – c.d.)

Wbudowane instrumenty pochodne związane z umowami denominowanymi w walutach obcych powszechnie stosowanymi na rynku krajowym dla tego typu umów nie są wydzielane z umowy zasadniczej. Jeżeli wbudowany instrument finansowy nie jest ściśle powiązany z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym i odpowiada cechom instrumentu pochodnego to wbudowany instrument pochodny wykazuje się w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej i wycenia w wartości godziwej. Zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne wprowadzane są do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i wszelkie zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

(h) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, towarów lub usług, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym, innym jednostkom nie podlegającym konsolidacji oraz bony skarbowe typu "buy sell back". Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości (zasada x). Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek w momencie ich naliczenia.

(i) Krótkoterminowe aktywa finansowe

Do krótkoterminowych aktywów finansowych zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wprowadzone do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Niezrealizowane zyski i straty uwzględnia się w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczanych do tej kategorii odsetki wyliczone są metodą efektywnej stopy procentowej oraz odnoszone do rachunku zysków i strat.

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

(l) Transakcje w walutach obcych

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji sprawozdania finansowego spółki Agora SA. i jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest polski złoty (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta dana jednostka Grupy dla rozliczenia danej transakcji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym daną jednostkę Grupy dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach

(Istotne zasady rachunkowości – c.d.)

obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub zobowiązania wyrażonego w walucie obcej są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Grupa wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski.

(m) Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na wszystkie należności, których ściągальność jest wątpliwa, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

(n) Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży bez należnego podatku od towarów i usług pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

Wartość rozchodu zapasów ustala się według zasady cen rzeczywistych dla farb i papieru oraz “pierwsze weszło – pierwsze wyszło” dla pozostałych materiałów, towarów i produktów gotowych.

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

Nabyte akcje własne ujmuje się w cenie zakupu, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia. Zakup i umorzenie akcji własnych jest prezentowany jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje własne są ujmowane w pozycji „akcje własne” i prezentowane jako pomniejszenie kapitałów własnych.

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej powstał z przeprowadzonej w 1999 r. emisji akcji i jest pomniejszony o koszty emisji (po korekcie o efekt oszczędności podatkowej).

(iv) Zyski z lat ubiegłych

Zyski z lat ubiegłych stanowią zakumulowane zyski / straty.

(p) Podatek dochodowy

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat składa się z części bieżącej i odroczonej. Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony jest ustalany przy użyciu metody zobowiązań bilansowych dla wszystkich różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i zobowiązań) oraz straty podatkowej do rozliczenia, z wyjątkiem:

- (i) sytuacji, gdy aktywa lub rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w wyniku transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i transakcja ta w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- (ii) różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy jest prawdopodobne, że w dającej

(Istotne zasady rachunkowości – c.d.)

się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Różnice przejściowe powstają głównie w konsekwencji różnicy w amortyzacji podatkowej i rachunkowej oraz różnic czasowych w rozpoznaniu przychodów lub kosztów dla celów podatkowych i rachunkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(q) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualne ryzyka związane z danym zobowiązaniem.

Rezerwa z tytułu restrukturyzacji jest tworzona, gdy Grupa zatwierdziła szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji oraz proces restrukturyzacji został rozpoczęty lub został ogłoszony publicznie. Nie tworzy się rezerw na przyszłe koszty.

(r) Świadczenia emerytalne

Grupa wpłaca składki na państwowy program emerytalny o zdefiniowanych składkach. Program rządowy finansowany jest na zasadzie „płatności bieżących”, tzn. Grupa ma obowiązek opłacać składki jedynie wówczas gdy staną się wymagalne, a w przypadku gdy przestanie zatrudniać osoby objęte tym systemem nie będzie zobowiązana do wypłaty żadnych dodatkowych świadczeń poza tymi, które przysługiwały jej pracownikom w przeszłości. Składki na program emerytalny o zdefiniowanych składkach obciążają rachunek zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych jest określona w kodeksie pracy. Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresu, którego dotyczą. Kwotę zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych stanowi bieżąca wartość korzyści, jakie pracownicy Grupy otrzymają z chwilą przejścia na emeryturę w związku z zatrudnieniem w spółkach Grupy w bieżącym i poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest oparta o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych.

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są następnie wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(t) Dotacje z funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych

(Istotne zasady rachunkowości – c.d.)

Jedna ze spółek Grupy (AMS SA.) otrzymuje dotacje na sfinansowanie zakupu środków trwałych. Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane w wartości godziwej w pozycji Rozliczenia międzyokresowe przychodów. Wartość dotacji jest odpisywana do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

(u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania są ujmowane wg kosztu historycznego.

(v) Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów lub usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT).

(i) Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można ustalić w wiarygodny sposób.

(ii) Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych są ujmowane w momencie wykonania usługi.

(iii) Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie, którego dotyczą (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej).

(iv) Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

(w) Informacje dotyczące segmentów działalności

Informacje o segmentach działalności są oparte o segmenty branżowe. Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Grupy, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Grupa nie posiada segmentów geograficznych.

(x) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (zasada n) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zasada p), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracany i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałoby ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(y) Leasing operacyjny

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową

(Istotne zasady rachunkowości – c.d.)

przez okres trwania leasingu. Wszelkie upusty w opłatach leasingowych są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część całkowitego obciążenia z tytułu opłat leasingowych.

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą, z wyjątkiem sytuacji kiedy można je bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika rzeczowych aktywów trwałych. W tym przypadku koszty są aktywowane.

(aa) Płatności w formie akcji własnych

Standard MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” obowiązuje od 1 stycznia 2005 r.

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

(ab) Dywidendy wypłacone

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy jest rozpoznawane w momencie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej wypłatę dywidendy.

(ac) Jednostki powiązane

Na potrzeby sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy/udziałowców, spółki zależne i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

(ad) Ujmowanie korzyści z tytułu działania w specjalnej strefie ekonomicznej (SSE)

Jedna ze spółek Grupy (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działa w specjalnej strefie ekonomicznej. Dochody uzyskiwane z działalności w SSE są zwolnione z podatku dochodowego. Korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

2. Wartości niematerialne i prawne

	Prawa do tytułów	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2005 r.	86 360	222 464	3 360	41	2 789	315 014
Zwiększenia	-	-	1 139	-	2	1 141
Zakup	-	-	143	-	2	145
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	1 014	-	-	1 014
Reklasyfikacje	-	-	(18)	-	-	(18)
Zmniejszenia	-	(6 525)	-	-	-	(6 525)
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	(6 525)	-	-	-	(6 525)
Wartość brutto na 30 czerwca 2005 r.	86 360	215 939	4 499	41	2 791	309 630

2. Wartości niematerialne i prawne – c.d.

	Prawa do tytułów	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2005 r.	14 181	43 945	1 454	41	1 985	61 606
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	239	-	144	383
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	198	-	-	198
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	(6 525)	-	-	-	(6 525)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 30 czerwca 2005 r.	14 181	37 420	1 891	41	2 129	55 662
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2005 r.	72 179	178 519	1 906	-	804	253 408
Na 30 czerwca 2005 r.	72 179	178 519	2 608	-	662	253 968

2. Wartości niematerialne i prawne – c.d.

	Prawa do tytułów	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2004 r.	86 696	209 809	3 255	46	1 761	301 567
Zwiększenia	8	13 865	839	-	1 076	15 788
Zakup	-	-	434	-	12	446
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	13 865	383	-	16	14 264
Reklasyfikacje	-	-	22	-	1 048	1 070
Inne	8	-	-	-	-	8
Zmniejszenia	-	(2 886)	(857)	(5)	(82)	(3 830)
Likwidacja	-	(2 886)	(314)	-	-	(3 200)
Reklasyfikacje	-	-	(503)	-	(32)	(535)
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	(40)	(5)	(50)	(95)
Wartość brutto na 30 czerwca 2004 r.	86 704	220 788	3 237	41	2 755	313 525

2. Wartości niematerialne i prawne – c.d.

	Prawa do tytułów	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2004 r.	8 783	31 727	1 663	46	703	42 922
Odpis amortyzacyjny za okres	2 790	6 559	244	-	195	9 788
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	102	-	8	110
Likwidacja	-	(866)	(312)	-	-	(1 178)
Reklasyfikacje	-	-	(482)	-	786	304
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	(40)	(5)	(54)	(99)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 30 czerwca 2004 r.	11 573	37 420	1 175	41	1 638	51 847
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2004 r.	77 913	178 082	1 592	-	1 058	258 645
Na 30 czerwca 2004 r.	75 131	183 368	2 062	-	1 117	261 678

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych została ujęta w “kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów”, “kosztach sprzedaży” oraz “kosztach ogólnego zarządu”. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w “pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości jest ujmowane w “pozostałych przychodach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

2. Wartości niematerialne i prawne – c.d.

Prawa związane z wydawaniem czasopism o wartości 72 179 tys. zł stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego opisanego w notcie 12.

Zwiększenia wartości firmy wynikały z:

	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.	30 czerwca 2004 r.
Zakup spółek zależnych	-	10 470	8 977
Reklasyfikacja z jednostek stowarzyszonych	-	5 020	4 838
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	-	50	50
	-	15 540	13 865

Prawa związane z wydawaniem czasopism mają nieokreślony okres użytkowania i w związku z tym nie są amortyzowane. Przesłankami ustalenia takiego okresu użytkowania była pozycja rynkowa wydawanych czasopism oraz brak prawnych i rynkowych ograniczeń co do okresu ich wydawania. Na koniec każdego roku obrotowego Grupa dokonuje oceny czy nie występuje utrata wartości tych aktywów.

Dodatkowo, w związku z wejściem w życie nowych standardów, przestała być amortyzowana wartość firmy.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2005 r.	8 825	29 042	367 672	774 142	6 606	95 457	11 884	1 293 628
Zwiększenia	-	-	2 211	6 100	548	1 868	4 441	15 168
Zakup	-	-	49	4 168	548	177	4 441	9 383
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	2 106	235	-	1 686	-	4 027
Wykonane systemem gospodarczym	-	-	-	20	-	4	-	24
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	56	1 597	-	45	-	1 698
Reklasyfikacje	-	-	-	44	-	(44)	-	-
Inne	-	-	-	36	-	-	-	36
Zmniejszenia	-	-	(2 684)	(18 846)	(312)	(4 121)	(4 027)	(29 990)
Sprzedaż	-	-	-	(75)	(194)	(89)	-	(358)
Likwidacja	-	-	(656)	(4 081)	(118)	(4 032)	-	(8 887)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(4 027)	(4 027)
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	(2 028)	(14 690)	-	-	-	(16 718)
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 30 czerwca 2005 r.	8 825	29 042	367 199	761 396	6 842	93 204	12 298	1 278 806

3. Rzeczowe aktywa trwałe – c.d.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2005 r.	-	8 547	71 144	396 985	3 822	70 498	-	550 996
Odpis amortyzacyjny za okres	-	114	8 022	31 693	520	6 881	-	47 230
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	(378)	-	(1 067)	-	(1 445)
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	8	1 519	-	43	-	1 570
Sprzedaż	-	-	-	(51)	(179)	(86)	-	(316)
Likwidacja	-	-	(391)	(4 069)	(36)	(3 399)	-	(7 895)
Reklasyfikacje	-	(27)	-	71	-	(44)	-	-
Inne	-	-	-	372	-	-	-	372
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	(2 028)	(14 690)	-	-	-	(16 718)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 30 czerwca 2005 r.	-	8 634	76 755	411 452	4 127	72 826	-	573 794
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2005 r.	8 825	20 495	296 528	377 157	2 784	24 959	11 884	742 632
Na 30 czerwca 2005 r.	8 825	20 408	290 444	349 944	2 715	20 378	12 298	705 012

3. Rzeczowe aktywa trwałe – c.d.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2004 r.	8 825	29 042	364 157	762 494	6 036	95 765	12 457	1 278 776
Zwiększenia	-	-	1 994	5 870	113	4 995	6 269	19 241
Zakup	-	-	916	3 839	113	442	6 269	11 579
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	760	927	-	4 499	-	6 186
Wykonane systemem gospodarczym	-	-	-	95	-	-	-	95
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	318	971	-	54	-	1 343
Reklasyfikacje	-	-	-	10	-	-	-	10
Inne	-	-	-	28	-	-	-	28
Zmniejszenia	-	-	(201)	(3 186)	(176)	(5 254)	(6 186)	(15 003)
Sprzedaż	-	-	(2)	(152)	(154)	(149)	-	(457)
Likwidacja	-	-	(199)	(1 324)	(22)	(4 761)	-	(6 306)
Reklasyfikacje	-	-	-	(545)	-	-	-	(545)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(6 186)	(6 186)
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	-	(505)	-	-	-	(505)
Inne	-	-	-	(660)	-	(344)	-	(1 004)
Wartość brutto na 30 czerwca 2004 r.	8 825	29 042	365 950	765 178	5 973	95 506	12 540	1 283 014

3. Rzeczowe aktywa trwałe – c.d.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2004 r.	-	8 292	53 765	331 204	3 312	62 124	-	458 697
Odpis amortyzacyjny za okres	-	114	7 956	36 814	450	7 944	-	53 278
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	666	-	666
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	36	356	-	51	-	443
Odwrocenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	(291)	-	(291)
Sprzedaż	-	-	-	(142)	(107)	(116)	-	(365)
Likwidacja	-	-	(43)	(1 228)	(14)	(3 975)	-	(5 260)
Reklasyfikacje	-	-	-	(304)	-	-	-	(304)
Inne	-	-	(1)	(613)	-	-	-	(614)
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	-	(505)	-	-	-	(505)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 30 czerwca 2004 r.	-	8 406	61 713	365 582	3 641	66 403	-	505 745
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2004 r.	8 825	20 750	310 392	431 290	2 724	33 641	12 457	820 079
Na 30 czerwca 2004 r.	8 825	20 636	304 237	399 596	2 332	29 103	12 540	777 269

Wszystkie aktywa przedstawione w tabeli powyżej są własnością Grupy.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w “kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów”, “kosztach sprzedaży” oraz “kosztach ogólnego zarządu”. Odpis z tytułu utraty wartości został ujęty w “pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat. Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości zostało ujęte w “pozostałych przychodach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

3. Rzeczowe aktywa trwale – c.d.

Rzeczowe aktywa trwale przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego do wysokości 500 milionów złotych (wykorzystanego w kwocie 139 480 tys. zł) opisanego w nocie 12.

Lp.	Nazwa	Wartość netto
1	Prawo wieczystego użytkowania	7 082
2	Grunt	8 604
3	Budynki i budowle	299 359
4	Maszyna drukarska	127 505
	Razem	442 550

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione nocie 33.

4. Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają głównie akcje i udziały w spółkach wyłączonych z konsolidacji, pożyczki udzielone spółkom stowarzyszonym i spółkom zależnym wyłączonym z konsolidacji i zaliczki wypłacone na poczet zakupu akcji i udziałów.

	I półrocze 2005 r.	2004 r.	I półrocze 2004 r.
Stan na początek okresu	20 696	30 597	30 597
Udziały i akcje	3 149	3 073	3 073
Udzielone pożyczki	14 441	17 889	17 889
Dopłaty do kapitału	1 200	-	-
Zaliczki na udziały lub akcje	1 460	8 784	8 784
Inne	446	851	851
Zwiększenia	1 687	15 355	8 982
Udziały i akcje	-	194	76
- zakup udziałów i akcji	-	147	29
- inne	-	47	47
Udzielone pożyczki	1 273	13 854	7 626
- udzielenie pożyczek	551	9 819	5 202
- naliczenie odsetek	722	2 616	1 385
- reklasyfikacje	-	1 419	1 039
Dopłaty do kapitału	51	1 252	1 256
- wniesienie dopłat do kapitału	51	1 252	1 256
Zaliczki na udziały lub akcje	17	55	23
- przekazanie zaliczki na udziały lub akcje	17	55	23
Inne	346	-	1
Zmniejszenia	(2 082)	(25 256)	(18 706)
Udziały i akcje	(1 308)	(118)	-
- sprzedaż udziałów i akcji	(1 308)	(118)	-
Udzielone pożyczki	(722)	(17 302)	(11 665)
- spłata pożyczek	-	(1 178)	(1 178)
- odpis aktualizujący	(722)	(10 392)	(6 042)
- reklasyfikacje	-	-	(468)
- inne	-	(5 732)	(3 977)
Dopłaty do kapitału	(52)	(52)	(56)
- odpis aktualizujący	(52)	(52)	(56)
Zaliczki na udziały lub akcje	-	(7 379)	(6 579)
- reklasyfikacje	-	(7 379)	(6 579)
Inne	-	(405)	(406)
Stan na koniec okresu	20 301	20 696	20 873
Udziały i akcje	1 841	3 149	3 149
Udzielone pożyczki	14 992	14 441	13 850
Dopłaty do kapitału	1 199	1 200	1 200
Zaliczki na udziały lub akcje	1 477	1 460	2 228
Inne	792	446	446

5. Inwestycje w spółkach stowarzyszonych

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>2004 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Udział w aktywach netto w spółkach stowarzyszonych	110	87	93
Wartość firmy	4 958	5 093	6 222
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	5 068	5 180	6 315
Stan na początek okresu	5 180	8 602	8 602
Zwiększenia	-	2 180	2 160
Zakup spółek stowarzyszonych	-	2 180	2 160
Zmniejszenia	(112)	(5 602)	(4 447)
Udział w stratach netto	(112)	(688)	(427)
Odpis aktualizujący / amortyzacja	-	(1 359)	(647)
Reklasyfikacja do jednostek zależnych	-	(3 555)	(3 373)
Stan na koniec okresu	5 068	5 180	6 315

Wielkość strat jednostek stowarzyszonych nie ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 1 139 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 800 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 663 tys. zł). Nie istnieją prawne lub zwyczajowe zobowiązania do pokrycia tych strat.

Lista i podstawowe informacje o jednostkach stowarzyszonych są przedstawione w nocie 36.

6. Zapasy

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Materiały	10 940	16 241	11 311
Towary	1 323	2 345	1 028
	12 263	18 586	12 339
Odpis aktualizujący wartość	2 271	1 274	6 587
Zapasy, wartość brutto	14 534	19 860	18 926

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 216 919 tys. zł (pierwsze półrocze 2004 r.: 94 458 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

Odpis z tytułu utraty wartości został ujęty w „pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostało ujęte w „pozostałych przychodach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

7. Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Należności z tytułu dostaw i usług	166 641	129 936	126 814
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	3 218	4 352	4 207
Rozliczenia międzyokresowe	10 161	7 517	10 919
Pozostałe	20 026	12 534	13 366
	<u>200 046</u>	<u>154 339</u>	<u>155 306</u>
Odpisy aktualizujące wartość należności	42 044	44 636	50 943
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	<u>242 090</u>	<u>198 975</u>	<u>206 249</u>

Pozostałe należności zawierają pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 11 458 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 11 013 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 11 390 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do pięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 3%.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane a termin płatności wynosi od 7 do 30 dni. Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne nie są oprocentowane.

Odpisy aktualizujące są ujmowane w pozycji "pozostałe koszty operacyjne", natomiast odwrócenie odpisów aktualizujących w pozycji "pozostałe przychody operacyjne".

8. Krótkoterminowe aktywa finansowe

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Bony skarbowe typu „buy-sell back”	114 984	138 859	66 343
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	67 439	1 991	1 149
Pożyczki udzielone	246	219	979
Bony komercyjne	1 467	1 502	1 430
Inne	2 332	-	-
	<u>186 468</u>	<u>142 571</u>	<u>69 901</u>

9. Środki pieniężne i ekwiwalenty

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	72 313	71 311	43 546
Depozyty bankowe	84 272	16 505	9 104
Inne	10	81	124
	<u>156 595</u>	<u>87 897</u>	<u>52 774</u>

Pozycja zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 6 459 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 6 216 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 4 822 tys. zł).

10. Kapitał zakładowy

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	4 281 600	4 281	zamiana udziałów na akcje
B	zwykłe	brak	39 108 900	39 109	zamiana udziałów na akcje
C	uprzywilejowane	co do głosu	750 000	750	zamiana udziałów na akcje
D	zwykłe	brak	2 267 025	2 267	emisja akcji
E	zwykłe	brak	9 000 000	9 000	emisja akcji
F	zwykłe	brak	1 350 000	1 350	emisja akcji
			<u>56 757 525</u>	<u>56 757</u>	

Liczba wyemitowanych akcji nie uległa zmianie w okresie pół roku do 30 czerwca 2005 r. i w roku zakończonym 31 grudnia 2004 r.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję, natomiast wysokość uprzywilejowania akcji serii C wynosi do 5 głosów ale nie więcej niż wynika z udziału w liczbie akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Kapitał docelowy wynosi 42 568 143 zł.

11. Zyski z lat ubiegłych (kapitał zapasowy)**Dywidendy**

Zyski z lat ubiegłych mogą zostać zwrócone akcjonariuszom zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych oraz zasadami polityki dywidendowej ogłoszonej przez Spółkę. Kodeks spółek handlowych określa m.in. minimalną wielkość kapitału zapasowego.

Ramową polityka dywidendowa ogłoszona przez Grupę zakłada zwrot nadwyżki wolnych środków akcjonariuszom w postaci corocznej dywidendy w wysokości 50 groszy na akcję oraz - w zależności od sytuacji - nabywania własnych akcji w celu umorzenia.

W dniu 22 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory SA. (WZA) przyjęło rekomendację Zarządu dotyczącą podziału zysku za 2004 r. Zgodnie z uchwałami WZA Spółka wypłaciła uprawnionym akcjonariuszom dywidendę w wysokości 50 groszy na akcję z zysku za 2004 r., a także przeprowadzi program wykupu akcji własnych o wartości 120 mln zł. Wypłata dywidendy nastąpiła 2 września 2005 r. Program wykupu akcji rozpoczął się 18 sierpnia 2005 r. i będzie trwał maksymalnie do 30 czerwca 2006 r.

Zarząd Agory SA. na bieżąco informuje w komunikatach bieżących o realizacji programu wykupu akcji własnych.

12. Długoterminowe i krótkoterminowe kredyty i pożyczki

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Długoterminowe kredyty bankowe	139 480	104 610	122 065
Długoterminowe pożyczki	14 116	111	-
Długoterminowe kredyty i pożyczki	<u>153 596</u>	<u>104 721</u>	<u>122 065</u>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	34 872	17 659
Krótkoterminowe pożyczki	4 539	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	<u>4 539</u>	<u>34 872</u>	<u>17 659</u>

Aneks do umowy kredytowej z marca 2005 r. wydłużył okres wykorzystania i termin spłaty o dwa lata. W związku z tym dokonano reklasyfikacji kwoty 34 872 tys. zł z części krótkoterminowej do długoterminowej.

Agora SA

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

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

Wierzyciel	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.				
Zobowiązania długoterminowe							
Bank Peak SA	500 000	139 480	104 610	WIBOR 1 M lub 3 M + marża	kwartalnie od 31.03.2007 do 31.12.2010	poręczenie Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na śr.trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych prawach ochronnych na znaki towarowe dot. wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dot.czasopism	
Infor Sp. z o.o.	1 141	1 141	-	LIBOR+marża banku	01.01.2007	brak	pożyczka udzielona spółce Inforadio Sp.
BOR Sp. z o.o.	185	185	111	WIBOR R	01.01.2007	brak	
Polityka Sp. z o.o.	12 790	12 790	-	WIBOR 6M+marża banku, WIBOR R	01.01.2006, 01.01.2007	brak	pożyczka udzielona spółce Inforadio Sp. z o.o.
Zobowiązania krótkoterminowe							
Bank Peak SA	500 000	-	34 870	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	Kwartalnie od 31.03.2007 do 31.12.2010	poręczenie Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na śr.trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych prawach ochronnych na znaki towarowe dot. wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dot.czasopism	
Raiffeisen Bank Polska SA.	10 000	-	2	WIBOR 1T + marża banku	30.11.2005	Przewłaszczenie 55 wiat we Wrocławiu, 53 wiat w Gdyni, 113 wiat w Gdańsku; zastaw rejestrowy 100% udziałów Adpol Sp. z o.o.; przelew wierzytelności wobec kontrahentów , z którymi współpraca generuje min. 60% łącznej kwoty przychodów ze sprzedaży - wartość netto wiat na 30.06.2005. - 2.312.477,55. zł.	
Polityka Sp. z o.o.	4 539	4 539	-	WIBOR 6M + marża banku, WIBOR R	01.01.2006	brak	pożyczka udzielona spółce Inforadio Sp. z o.o.

Terminy spłaty:

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
powyżej 1 roku do 3 lat	52 420	69 796	69 740
powyżej 3 do 5 lat	69 809	34 925	52 305
powyżej 5 lat	31 367	-	20
Zobowiązania długoterminowe, razem	<u>153 596</u>	<u>104 721</u>	<u>122 065</u>

13. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowegoRozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Ujemne różnice przejściowe	79 289	83 738	89 595
Dodatnie różnice przejściowe	277 589	257 910	239 594

Podatek odroczoney został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19% (2004: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	I półrocze 2005 r.	2004 r.	I półrocze 2004 r.
Stan na początek okresu	15 910	14 567	14 567
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	4 646	2 936	2 936
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	130	14	14
Zobowiązania z tytułu odsetek	426	20	20
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 001	1 316	1 316
Rezerwy na zobowiązania	257	287	287
Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne objęte odpisem aktualizującym	828	888	888
Straty podatkowe	6 198	8 890	8 890
Pozostałe	424	216	216
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	(845)	1 343	2 456
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	1 531	1 710	(298)
Aktywa i zobowiązania finansowe	373	-	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(130)	116	(2)
Zobowiązania z tytułu odsetek	(214)	406	27
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 310	1 685	868
Rezerwy na zobowiązania	(2)	(30)	194
Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne objęte odpisem aktualizującym	(344)	(60)	-
Należności objęte odpisem aktualizującym	2 071	-	-
Straty podatkowe	(6 098)	(2 692)	1 749
Pozostałe	(342)	208	(82)
Stan na koniec okresu	15 065	15 910	17 023
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 177	4 646	2 638
Aktywa i zobowiązania finansowe	373	-	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	130	12
Zobowiązania z tytułu odsetek	212	426	47
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 311	3 001	2 184
Rezerwy na zobowiązania	255	257	481
Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne objęte odpisem aktualizującym	484	828	888
Należności objęte odpisem aktualizującym	2 071	-	-
Straty podatkowe	100	6 198	10 639
Pozostałe	82	424	134

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>2004 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Stan na początek okresu	49 003	42 318	42 318
Środki trwale objęte ulgą inwestycyjną	9 214	10 352	10 352
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	39 388	31 817	31 817
Aktywa i zobowiązania finansowe	118	149	149
Zobowiązania z tytułu odsetek	-	-	-
Pozostałe	283	-	-
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	3 739	6 774	3 294
Środki trwale objęte ulgą inwestycyjną	(578)	(1 138)	(567)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	3 691	7 571	3 825
Aktywa i zobowiązania finansowe	48	58	(29)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	10	-	17
Zobowiązania z tytułu odsetek	197	-	-
Pozostałe	371	283	48
Zmiany odniesione na kapitał własny z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-	(89)	(89)
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	(89)	(89)
Stan na koniec okresu	52 742	49 003	45 523
Środki trwale objęte ulgą inwestycyjną	8 636	9 214	9 785
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	43 079	39 388	35 642
Aktywa i zobowiązania finansowe	166	118	31
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	10	-	17
Zobowiązania z tytułu odsetek	197	-	-
Pozostałe	654	283	48
	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Aktywa długoterminowe	739	701	1 369
Aktywa krótkoterminowe	14 326	15 209	15 654
	<u>15 065</u>	<u>15 910</u>	<u>17 023</u>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Rezerwa długoterminowa	50 577	47 503	44 278
Rezerwa krótkoterminowa	2 165	1 500	1 245
	<u>52 742</u>	<u>49 003</u>	<u>45 523</u>

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pewnych różnic przejściowych i strat podatkowych z uwagi albo na małe prawdopodobieństwo realizacji albo z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych (dotyczy niektórych spółek radiowych). Wartość ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych do rozliczenia, od których nie naliczono aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	30 czerwca 2005 r.	31 grudnia 2004 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	56 918	29 304	do 2010 r.
Odpisy aktualizujące należności	11 580	22 445	bez limitu
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	26 573	17 082	bez limitu

Wzrost nierozpoznanych strat podatkowych wynika głównie z objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o.

Spadek nierozpoznanych różnic przejściowych z tytułu odpisów aktualizujących należności wynika z faktu, że Grupa rozpoznała podatek odroczonego na części z nich.

Pozostałe różnice przejściowe dotyczą głównie odpisów aktualizujących inne aktywa oraz kosztów naliczonych, które staną się kosztem podatkowym w momencie zapłaty.

Różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, na które nie utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Łączna kwota dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w spółki zależne i stowarzyszone, dla których nie utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 22 867 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 27 021 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 28 460 tys. zł).

14. Rezerwa na świadczenia emerytalne

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 30 czerwca 2005 r. wynosi 1 425 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 1 457 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 1 498 tys. zł).

15. Rezerwy na zobowiązania

	I półrocze 2005 r.	2004 r.	I półrocze 2004 r.
Stan na początek okresu	2 586	9 152	9 152
Rezerwa na restrukturyzację	1 183	137	137
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	20	5 908	5 908
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 383	2 400	2 400
Inne	-	707	707
Zwiększenia rezerw	3 501	8 576	6 604
Rezerwa na restrukturyzację	-	8 565	6 604
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	-	9	-
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1	2	-
Rezerwa na sprawy sporne	3 500	-	-
Wykorzystanie rezerw	(897)	(7 425)	(5 414)
Rezerwa na restrukturyzację	(691)	(7 182)	(5 233)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(206)	(243)	(181)
Rozwiązanie rezerw	(148)	(7 717)	(3 242)
Rezerwa na restrukturyzację	(128)	(337)	(278)
Stan na koniec okresu	5 042	2 586	7 100
Rezerwa na restrukturyzację	364	1 183	1 230
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	-	20	2 965
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 178	1 383	2 198
Rezerwa na sprawy sporne	3 500	-	-
Inne	-	-	707
Część długoterminowa	-	20	882
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	-	20	175
Inne	-	-	707
Część krótkoterminowa	5 042	2 566	6 218
Rezerwa na restrukturyzację	364	1 183	1 230
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	-	-	2 790
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 178	1 383	2 198
Rezerwa na sprawy sporne	3 500	-	-
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	-	-	2 790
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 178	1 383	2 198
Rezerwa na sprawy sporne	3 500	-	-

(i) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

Rezerwa na odsetki, kary i podobne zawiera głównie rezerwę na odsetki od przeterminowanych zobowiązań oraz podatek VAT.

(ii) Rezerwa na sprawy sporne

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 30 czerwca 2005 r. Grupa dokonała oszacowania dotyczącego ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

16. Długoterminowe i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Długoterminowe			
Przychody przyszłych okresów	2 331	2 886	3 071
- subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	2 310	2 688	3 070
- pozostałe	21	198	1
	<u>2 331</u>	<u>2 886</u>	<u>3 071</u>
Krótkoterminowe			
Bierne rozliczenia międzyokresowe	31 040	29 300	20 455
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	9 464	9 273	10 141
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	5 116	4 232	2 116
- rezerwa na płace	3 199	3 261	2 326
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	13 261	12 534	5 872
	<u>9 020</u>	<u>9 851</u>	<u>7 548</u>
Przychody przyszłych okresów	9 020	9 851	7 548
- subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	797	1 221	1 702
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	5 325	7 077	4 005
- koszty sądowe	1 338	1 311	1 315
- pozostałe	1 560	242	526
	<u>40 060</u>	<u>39 151</u>	<u>28 003</u>

17. Zobowiązania krótkoterminowe

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 342	51 074	47 372
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	19 126	16 021	16 253
Pozostałe	29 129	803	2 969
Fundusze specjalne	20 290	17 456	17 641
	<u>127 887</u>	<u>85 354</u>	<u>84 235</u>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-21 dniowych. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie.

18. Przychody i informacje dotyczące segmentów działalności

(a) Informacje dotyczące segmentów działalności

Wyodrębniono następujące segmenty w działalności Grupy:

- prasowy i innych mediów,
- reklamy zewnętrznej.

Większość przychodów i zysku operacyjnego segmentu prasowego i innych mediów pochodzi ze sprzedaży reklamy prasowej i egzemplarzy dziennika *Gazeta Wyborcza* na terenie Polski. Segment prasowy i innych mediów zawiera także działalność związaną z wydawaniem czasopism, działalność radiową oraz internet.

Segment reklamy zewnętrznej stanowi Grupa AMS.

Wszystkie aktywa Grupy Agora zlokalizowane są w Polsce. Dane o segmentach są prezentowane wg podziału branżowego.

Wyniki oraz aktywa i pasywa segmentów zawierają kwoty dające się bezpośrednio lub na podstawie racjonalnych przesłanek przypisać do danego segmentu. Wielkości nieprzypisane do segmentów zawierają głównie długoterminowe aktywa finansowe, udzielone pożyczki, kredyt bankowy oraz koszty i przychody finansowe i podatek dochodowy.

Nakłady inwestycyjne segmentu stanowią łączne nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne, które mają być użytkowane przez ponad 1 rok.

Transakcje między segmentami odbywają się na warunkach rynkowych.

(a) Informacje dotyczące segmentów działalności, c.d.

	I półrocze 2005 r.				I półrocze 2004 r.			
	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody (sprzedaż klientom zewnętrznym)	552 635	63 314	-	615 949	422 671	52 283	-	474 954
Przychody (sprzedaż innym segmentom)	472	22 821	(23 293)	-	358	16 342	(16 700)	-
Przychody ogółem	553 107	86 135	(23 293)	615 949	423 029	68 625	(16 700)	474 954
Koszty (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(465 487)	(42 531)	-	(508 018)	(398 675)	(50 296)	-	(448 971)
Koszty (sprzedaż innym segmentom)	(387)	(20 529)	20 916	-	(314)	(14 474)	14 788	-
Odpis wartości firmy	-	-	-	-	(3 282)	(3 923)	-	(7 205)
Koszty ogółem	(465 874)	(63 060)	20 916	(508 018)	(402 271)	(68 693)	14 788	(456 176)
Zysk operacyjny segmentu	87 233	23 075	(2 377)	107 931	20 758	(68)	(1 912)	18 778
Koszty i przychody finansowe				3 330				(4 093)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(112)				(974)
Podatek dochodowy				(19 790)				(1 556)
Zysk netto				91 359				12 155

(a) Informacje dotyczące segmentów działalności, c.d.

	I półrocze 2005 r.				I półrocze 2004 r.			
	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem
Aktywa zaalokowane	1 270 459	250 160	-	1 520 619	1 081 734	248 510	-	1 330 244
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych				5 068				6 315
Aktywa niezaalokowane				35 385				43 758
Aktywa razem				<u>1 561 072</u>				<u>1 380 317</u>
Zobowiązania zaalokowane	126 997	31 680	-	158 677	90 315	34 440	-	124 755
Zobowiązania niezaalokowane				213 271				185 407
Zobowiązania razem				<u>371 948</u>				<u>310 162</u>
Nakłady inwestycyjne	(5 100)	(5 300)	-	(10 400)	(8 701)	(6 220)	-	(14 921)
Amortyzacja	(38 758)	(8 855)	-	(47 613)	(46 782)	(9 725)	-	(56 507)
Odpisy aktualizujące	(5 711)	(1 060)	-	(6 771)	(5 245)	(2 570)	3	(7 812)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	6 116	1 091	(67)	7 140	3 300	489	-	3 789

Odpisy aktualizujące dotyczą głównie odpisów aktualizujących należności w kwocie 3 867 tys. zł (pierwsze półrocze 2004 r.: 6 559 tys. zł) oraz odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 172 tys. zł (pierwsze półrocze 2004 r.: 232 tys. zł).

Odwrocenie odpisów aktualizujących dotyczy głównie odpisów aktualizujących należności w kwocie 6 225 tys. zł (pierwsze półrocze 2004 r.: 3 151 tys. zł).

(b) Przychody

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	349 928	314 541
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	119 723	120 731
Przychody ze sprzedaży towarów	111 649	10 421
Pozostała sprzedaż	34 649	29 261
	<u>615 949</u>	<u>474 954</u>

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 15 408 tys. zł (za pierwsze półrocze 2004 r.: 12 414 tys. zł).

19. Koszty według rodzajów

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 3)	47 230	53 278
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych bez wartości firmy (nota 2)	383	3 229
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	153 524	91 807
Reklama i reprezentacja	66 155	47 884
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	4 510	4 078
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	31 564	27 799
Podatki i opłaty	4 581	3 719
Pozostałe usługi obce	85 712	89 401
Koszty wynagrodzeń (nota 22)	114 352	117 441
Razem koszty według rodzajów	<u>508 011</u>	<u>438 636</u>
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	<u>(117 944)</u>	<u>(87 864)</u>
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	<u>(55 250)</u>	<u>(54 688)</u>
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<u>334 817</u>	<u>296 084</u>

20. Pozostałe przychody operacyjne

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	41	91
Dotacje	56	711
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	6 225	3 151
Odwrocenie odpisu aktualizującego zapasy	79	30
Odwrocenie rezerwy na restrukturyzację	126	79
Odwrocenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe	876	273
Odwrocenie pozostałych rezerw	4	236
Otrzymane darowizny	820	1 184
Odpisane zobowiązania	37	798
Rozliczenie subwencji na sfinansowanie rzeczowych aktywów trwałych oraz subwencje ZPCHR i ZFRON	1 036	898
Pozostałe	2 119	1 823
	<u>11 419</u>	<u>9 274</u>

21. Pozostałe koszty operacyjne

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Odpisy aktualizujące należności	3 867	6 559
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	787	1 085
Darowizny	207	448
Spisane należności	1 978	1 006
Amortyzacja wartości firmy	-	7 206
Rezerwy	3 500	-
Koszty restrukturyzacji	-	8 538
Pozostałe	915	1 972
	<u>11 426</u>	<u>26 814</u>

22. Koszty wynagrodzeń

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Wynagrodzenia	93 581	96 595
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20 771	20 846
	<u>114 352</u>	<u>117 441</u>
Średnia wielkość zatrudnienia	<u>3 355</u>	<u>3 673</u>

Średnia wielkość zatrudnienia zawiera pracowników w spółkach zależnych objętych konsolidacją (nota 36).

23. Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agora SA:

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Zarząd	1 431	1 313
Rada Nadzorcza	121	121

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Wynagrodzenia wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne i stowarzyszone:

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
W spółkach objętych konsolidacją i wyceną metodą praw własności:		
Członkom Zarządów	2 819	3 835
Członkom Rad Nadzorczych	175	105
W spółkach nie objętych konsolidacją:		
Członkom Zarządów	60	49
Członkom Rad Nadzorczych	-	-

24. Płatności w formie akcji własnych

Od 1998 r. (z wyjątkiem 1999 r.) w Grupie przeprowadzano plany motywacyjne. Realizacja planów motywacyjnych następowała z akcji już wyemitowanych, w ten sposób, że Agora Holding Sp. z o.o. (jeden z akcjonariuszy Spółki) sprzedaje akcje po cenie 1 zł z następującymi ograniczeniami: są to akcje imienne, nie dopuszczone do obrotu giełdowego, z ograniczeniem zbywalności od 2 do 10 lat.

Dodatkowo, w stosunku do planów, w ramach których akcje sprzedawano do 2002 r., w okresie ograniczenia zbywalności Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne prawo do odkupu akcji po cenie 1 zł w przypadku niespełnienia przez pracownika wymogów zawartych w regulaminie planów motywacyjnych.

Akcje były przyznawane pracownikom w ramach dwóch planów:

a) Program Rozszerzenia Akcjonariatu wśród pracowników

Większość pracowników Grupy (z wyjątkiem uczestników programu rozszerzenie akcjonariatu i programów motywacyjnych dla kierowników) było uprawnionych do nabycia akcji Agory w zależności od stażu pracy.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji w ramach programu rozszerzenia akcjonariatu:

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>2004 r.</u>
Stan na początek okresu	-	2 245 113
Przyznane	-	-
Utracone	-	(91 330)
Uwolnione (*)	-	(2 153 783)
Stan na koniec okresu	-	-

(*) w rozumieniu „nabycie uprawnień” wg MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”.

b) Program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej (przeprowadzany corocznie do 2004 r.)

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

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

	I półrocze 2005 r.	2004 r.
Stan na początek okresu	8 019 343	12 146 355
Przyznane	-	1 236 954
Utracone	(39 853)	(219 380)
Uwolnione (*)	-	(5 144 586)
Stan na koniec okresu	7 979 490	8 019 343

(*) w rozumieniu „nabycie uprawnień” wg MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”.

Akcje przyznawane w ramach planu motywacyjnego i rozszerzenia akcjonariatu dla kadry kierowniczej były przyznawane corocznie od 1998 r. (z wyjątkiem 1999 r.) i posiadają ograniczenie zbywalności od 5 do 10 lat (ostatnie są uwalniane w 2010 r.). Akcje nieuwolnione według stanu na 31 grudnia 2004 r. były przyznane przed 7 listopada 2002 r. i zgodnie ze standardem MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” są wyłączone spod zapisów standardu (nie podlegają wycenie i księgowaniu).

Akcje nieuwolnione posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

c) Akcje nabyte przez członków Zarządu Agory (do końca 2004 r.)

W ramach planów motywacyjnych i partycypacyjnych Zarząd Agory nabył następujące ilości akcji Emitenta od Agora Holding Sp. z o.o. w cenie 1 zł za jedną akcję.

	Stan na 30 czerwca 2005 r.	Nabyte w 2004 r.	Stan na 31 grudnia 2004 r.
Wanda Rapaczyński	1 351 345	38 543	1 401 857
Piotr Niemczycki	1 599 372	37 981	1 748 373
Zbigniew Bąk	155 850	85 486	155 850
Jarosław Szaliński	9 218	9 218	9 218

d) Program motywacyjny dla kadry kierowniczej (występujący w 2005 r.)

Program motywacyjny oparty o akcje Agory SA. w dotychczasowej formie nie jest kontynuowany. Grupa jest w trakcie wdrażania nowego planu. W pierwszej połowie 2005 r. nie nastąpiło przyznanie żadnych instrumentów kapitałowych uprawnionym pracownikom.

25. Przychody finansowe

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	634	162
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	4 235	2 188
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	5 047	1 098
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	723	167
Rozwiązane rezerwy na udzielone gwarancje	-	2 791
Pozostałe	144	235
	<u>10 783</u>	<u>6 641</u>

26. Koszty finansowe

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Odsetki od kredytów i pożyczek	4 795	4 253
Pozostałe odsetki	135	167
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	865	4 795
Straty z tytułu różnic kursowych	97	90
Odpisy aktualizujące odsetki naliczone	955	1 052
Pozostałe	606	377
	<u>7 453</u>	<u>10 734</u>

Odsetki naliczone nie były kapitalizowane w pierwszym półroczu 2005 r. i w pierwszym półroczu 2004 r. ani w całym 2004 roku.

27. Podatek dochodowy

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(14 790)	(717)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	(415)	-
	<u>(15 205)</u>	<u>(717)</u>
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(7 037)	(839)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	2 448	-
Inne	4	-
	<u>(4 585)</u>	<u>(839)</u>
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	<u>(19 790)</u>	<u>(1 556)</u>

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

Należności oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego zostaną zrealizowane w ciągu roku od dnia bilansowego.

Podatek dochodowy z zysku Grupy różni się od teoretycznej kwoty wynikającej z zastosowania stawki podatkowej obowiązującej w Polsce jak przedstawiono poniżej:

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Zysk brutto	111 149	13 711
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2004: 19%)	(21 118)	(2 605)
Efekt podatkowy:		
Udział w jednostkach stowarzyszonych	(21)	(185)
Straty podatkowe jednostek Grupy i inne korekty konsolidacyjne	(7 408)	(2 766)
Wpływ dochodu wyłączonego z opodatkowania	1 088	1 018
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartość firmy	-	(1 258)
Inne różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	772	3 745
Inne różnice trwałe	6 759	(233)
Wykorzystanie straty podatkowej, na której nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	138	728
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 17,8% (2004: 11,3%)	<u>(19 790)</u>	<u>(1 556)</u>

28. Zwolnienie podatkowe z tytułu działania w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (SSE)

Spółka zależna (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Agora Poligrafia Sp. z o.o. otrzymała prawo do zwolnienia podatkowego do wartości stanowiącej 75% kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie od dnia uzyskania pozwolenia do 31 grudnia 2006 r. (na 30 czerwca 2005 r. wysokość kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych wynosiła 70 311 tys. zł). Przedmiotem zwolnienia jest działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Na 30 czerwca 2005 r. łączna wartość wykorzystanego zwolnienia wyniosła 12 404 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: PLN 11 316 tys. zł). Wartość zdyskontowanego zwolnienia podatkowego do wykorzystania na 30 czerwca 2005 r. wynosiła

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

26 673 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 27 144 tys. zł) i wygasa w 2016 r. Możliwość skorzystania ze zwolnienia podatkowego zależy od osiągnięcia w przyszłości zysków podatkowych. Jak opisano w zasadach rachunkowości Grupa rozpoznaje zwolnienie w okresach, których dotyczy.

29. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 56 757 525 (2004: 56 757 525).

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

30. Połączenia jednostek gospodarczych

Pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

	Inforadio Sp. z o.o.
Data zakupu	Kwiecień 2005
Nabyty udział w kapitale własnym	20,7%
Stan udziałów po transakcji nabycia	66,1%
Wynik spółki za dany okres zawarty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	(1 964)
Wartości niematerialne i prawne	949
Rzeczowe aktywa trwałe	123
Aktywa obrotowe netto, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty	243
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(53 944)
	(52 629)
Aktywa netto nabyte	(10 894)
Korekty	10 894
Wartość firmy	-
Cena nabycia	-
Cena nabycia, płatna w gotówce	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty posiadane przez spółkę	(243)
Wpływy netto na nabycie	(243)

Inforadio Sp. z o.o. jest nadawcą programu radiowego pod nazwą *TOK FM*. Cena nabycia 20,7% udziału wynosiła 2 EURO. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań kupionych odpowiadała ich wartości księgowej. Pozycja „korekty” powyżej dotyczy strat już zaabsorbowanych przez Grupę oraz udział akcjonariuszy mniejszościowych w stratach Inforadia, co wynika z umowy o wspólnym finansowaniu podmiotu podpisanej z drugim udziałowcem Inforadia.

Gdyby objąć Inforadio konsolidacją od 1 stycznia 2005 r. przychody Grupy za pierwsze półrocze 2005 r. wyniosłyby 616 013 tys. zł a zysk netto 90 338 tys. zł.

31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**Ryzyko kredytowe**

Aktywa finansowe narażone na ryzyko kredytowe to głównie: środki pieniężne, depozyty bankowe, krótkoterminowa aktywa finansowe, pożyczki udzielone i należności.

Polityką Grupy jest lokowanie wolnych środków pieniężnych jedynie w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, zgodnie z procedurami zaakceptowanymi przez Zarząd Emitenta.

Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom

weryfikacyjnym, a stan należności podlega ciągłemu monitoringowi. Dodatkowo ryzyko kredytowe w przypadku należności jest ograniczone poprzez dużą liczbę i dywersyfikację klientów Grupy. W konsekwencji Grupa nie jest narażona na znaczące ryzyko kredytowe.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika z zakupów papieru do druku kontraktowanych w EURO, zakupów inwestycyjnych oraz z umów na wynajem lokalizacji, które w części są również dokonywane w walutach obcych, głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 475 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 1 130 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 803 tys. zł), głównie w EURO.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 5 175 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 7 340 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 3 465 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Chociaż Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe z uwagi na wysokie koszty, Grupa nie wyklucza zawierania terminowych kontraktów walutowych na okres do 3 miesięcy.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku.

Dodatkowo, Grupa jest stroną kredytu bankowego o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR + marża banku.

32. Informacje o instrumentach finansowych

Stan na 30 czerwca 2005 r.:

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Bony skarbowe - Pożyczki udzielone Jednostki uczestnictwa krótkoterminowe aktywa finansowe	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycje krótkoterminowe	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycje krótkoterminowe	Bony dłużne spółek stowarzyszonych	9 pożyczek długo – i krótkoterminowych	Kredyt bankowy Pożyczka
c) Wartość instrumentu	84 272 tys. zł	Bony skarbowe = 114 984 tys. zł Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 67 439 tys. zł	1 467 tys. zł	15 238 tys. zł	Kredyt bankowy – 139 480 tys. zł Pożyczki jednostki zależnej od mniejszościowego udziałowca – 18 470 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Krótkoterminowe finansowanie spółek stowarzyszonych	Finansowanie spółek stowarzyszonych	Kredyt inwestycyjny Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna - 1 555 tys. zł	Wartość nominalna	Wartość nominalna

Agora SA**Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Dyskonto 88 tys. zł	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne	2.12.05 i 22.04.06	Zgodnie z umowami	Kredyt bankowy - raty płatne kwartalnie od 31.03.07 do 31.12.10 Pożyczki – 1.01.06 / 1.01.07
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	dowolna	Wypowiedzenie umowy	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	1 555 tys. zł	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	brak	brak	brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zmienna, WIBOR + marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Zgodnie z wyceną jednostek uczestnictwa oraz WIBOR + marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Rentowność – 6,7%-8,2%	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie zakończenia	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie Pożyczki – WIBOR + marża Termin spłaty – wg umów
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	brak	Większość pożyczek niezabezpieczona, niektóre weksłami	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w notcie 12. Pożyczki niezabezpieczone

Agora SA**Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	brak	brak
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe spółek stowarzyszonych	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	brak	brak	brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

t) Opis ryzyka stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej
u) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
w) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

Ryzyko kredytowe

x) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności banku	Ryzyko wypłacalności instytucji finansowej	Ryzyko wypłacalności jednostek stowarzyszonych	Ryzyko wypłacalności pożyczkobiorców	Brak
y) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana minus środki z BFG	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana	N/D

Agora SA**Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.**

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

Stan na 30 czerwca 2004 r.:

1) Dane ogólne

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Bony skarbowe - Pożyczki udzielone Jednostki uczestnictwa krótkoterminowe aktywa finansowe	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycje krótkoterminowe	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycje krótkoterminowe	Bony dłużne spółek stowarzyszonych	219 pożyczek długo – i krótkoterminowych	Kredyt bankowy
c) Wartość instrumentu	9 104 tys. zł	Bony skarbowe = 66 343 tys. zł Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 1 149 tys. zł	1 430 tys. zł	14 829 tys. zł	139 480 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Krótkoterminowe finansowanie spółek stowarzyszonych	Finansowanie spółek stowarzyszonych	Kredyt inwestycyjny
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna - 1 504 tys. zł	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Dyskonto 82 tys. zł	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne	10.12.04 i 22.04.05	Zgodnie z umowami	Raty płatne kwartalnie od 31.03.05 do 31.12.08

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	dowolna	Wypowiedzenie umowy	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	1 504 tys. zł	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	brak	brak	brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zmienna, WIBOR + marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Zgodnie z wyceną jednostek uczestnictwa oraz WIBOR + marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Rentowność – 6,9%-7,0%	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie zakończenia	WIBOR + marża banku Termin spłaty - miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	brak	Większość pożyczek niezabezpieczona, niektóre weksłami	Zabezpieczenie opisane w notie 12
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	brak	brak
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe spółek stowarzyszonych	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	brak	brak	brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
t) Opis ryzyka stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej
u) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
w) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

Ryzyko kredytowe

x) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności banku	Ryzyko wypłacalności instytucji finansowej	Ryzyko wypłacalności jednostek stowarzyszonych	Ryzyko wypłacalności pożyczkobiorców	Brak
y) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana minus środki z BFG	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana	N/D

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	3 088	943
Bony skarbowe i certyfikaty inwestycyjne	3 751	1 075
Pożyczki udzielone	634	162
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		
Pożyczki udzielone	(865)	(4 739)
Inne	(52)	(56)
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(4 603)	(4 251)
Pożyczki otrzymane	(188)	(2)

33. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne na 30 czerwca 2005 r. wyniosły 6 449 tys. zł (31 grudnia 2004 r. 7 622 tys. zł, 30 czerwca 2004 r.: 14 471 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 59 842 tys. zł (31 grudnia 2004 r. 39 718 tys. zł).

34. 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:

<u>Beneficjent</u>	<u>Dłużnik główny</u>	<u>Okres ważności do</u>	<u>Kwota</u>	<u>Utworzona rezerwa</u>
Jednostki, dla których Agora SA. jest poręczycielem				
Bank BPH SA.	BOR Sp. z o.o.	-	1 450	-
Pekao SA.	Pracownicy Agory	31.03.2008 / 31.05.2008	513	-
Jednostki, dla których AMS SA. jest poręczycielem				
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	-
			<u>3 720</u>	<u>-</u>

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS SA. uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń Spółki wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas Spółka nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe niepewności, AMS SA. przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontaży nośników poniesionych w pierwszym półroczu 2005 r. wyniosła 220,9 tys. zł, zaś w 2004 r. wyniosła 406,8 tys. zł.

35. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnej dzierżawy (lokalizacje pod nośniki reklamy zewnętrznej, pomieszczenia itp.) przedstawiają się następująco:

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Do 1 roku	41 943	43 140	47 991
Od 1 do 5 lat	108 756	119 306	136 016
Więcej niż 5 lat	22 230	1 763	23 013
Razem	<u>172 929</u>	<u>164 209</u>	<u>207 020</u>

Powyższe kwoty zawierają 22% podatku VAT, który Grupa będzie mogła odzyskać.

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

Łączna wartość minimalnych opłat leasingowych denominowanych w euro wynosi 1 151 tys. EURO (31 grudnia 2004 r.: 1 720 tys. EURO) a w dolarach amerykańskich – 6 503 tys. USD (31 grudnia 2004 r.: 8 725 tys. USD) co stanowi ekwiwalent 26 625 tys. zł (31 grudnia 2004 r.: 29 794 tys. zł).

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat dzierżawnych (głównie wynajem lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej) wynikających z umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego w AMS SA przedstawiają się następująco:

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Do 1 roku	37 974	39 026	42 689
Od 1 do 5 lat	102 414	111 867	126 176
Więcej niż 5 lat	21 152	121	21 437
Razem	<u>161 540</u>	<u>151 014</u>	<u>190 302</u>

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego przedstawione są w nocie 19.

36. Grupa Kapitałowa Agory

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory:

Agora SA
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

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

Spółki zależne objęte konsolidacją	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	I półrocze	I półrocze	I półrocze	I półrocze	I półrocze	I półrocze	I półrocze	I półrocze	I półrocze	I półrocze
	2005 r.	2004 r.	2005 r.	2004 r.	2005 r.	2004 r.	2005 r.	2004 r.	2005 r.	2004 r.
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	93 344	81 025	38 862	5 623	26 920	28 531	7 015	6 796
2 Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	99,8%	99,8%	113 423	112 836	52 436	76 979	86 487	69 295	15 679	1 280
3 KKK FM S.A., Wrocław	84,2%	84,2%	1 948	1 715	2 066	1 910	1 649	1 770	(50)	20
4 Elita Sp. z o.o., Bydgoszcz	100,0%	100,0%	915	876	1 474	1 266	534	574	(99)	(51)
5 Radio Trefl Sp. z o.o., Sopot (2)	99,9%	99,9%	1 597	1 584	981	1 253	1 335	1 480	104	153
6 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	72,0%	4 257	4 036	1 740	1 244	5 307	5 708	1 052	1 327
7 LRR Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	34 837	24 027	13 797	1 253	9 224	831	(1 836)	(7)
8 O'le Sp. z o.o., Opole (2)	100,0%	100,0%	566	568	1 183	969	291	209	(37)	(238)
9 Karolina Sp. z o.o., Tychy (2)	100,0%	100,0%	3 475	2 269	944	768	2 625	2 214	437	(97)
10 CITY Radio Sp. z o.o., Częstochowa	100,0%	100,0%	751	634	3 575	3 445	449	389	209	(207)
11 Radio Na Fali Sp. z o.o., Szczecin (2)	100,0%	100,0%	1 113	967	1 308	1 413	1 025	875	191	(38)
12 ROM Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%	904	895	7 666	6 930	86	54	(284)	(477)
13 Barys Sp. z o.o., Tychy (2)	89,8%	89,8%	479	550	5 192	4 914	-	-	(134)	(237)
Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Jelenia										
14 Góra (2)	100,0%	100,0%	227	309	2 918	2 740	13	26	(95)	(185)
15 Radio Pomoże Sp. z o.o., Bydgoszcz (2)	100,0%	100,0%	374	277	1 182	995	406	453	(35)	(138)
16 Twoje Radio Sp. z o.o., Wałbrzych (1) (2)	100,0%	100,0%	607	624	3 764	3 095	359	340	(293)	(419)
17 Wibor Sp. z o.o., Nowy Sącz (2)	100,0%	100,0%	2 067	2 288	2 114	1 337	1 024	978	(451)	(738)
18 Adpol Sp. z o.o., Warszawa	99,8%	99,8%	5 631	9 166	3 247	5 164	5 634	5 192	1 496	1 008
19 Akcent Media Sp. z o.o., Poznań	99,8%	99,8%	1 744	1 787	1 865	3 322	7 661	4 444	881	(311)
20 Radio Wanda Sp. z o.o., Kraków (2)	100,0%	100,0%	2 190	1 753	2 872	3 067	1 744	1 866	297	180
21 Radio Klakson Sp. z o.o., Wrocław	100,0%	100,0%	802	735	3 793	3 149	956	1 204	(225)	(364)
22 Multimedia Plus Sp. z o.o., Śrem	76,0%	24,0%	136	153	1 428	1 237	108	1	(26)	(144)
23 Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Opole (3)	100,0%	-	77	-	52	-	1	-	(4)	-
Radio Lokalne Zielona Góra Sp. z o.o.,										
24 Zielona Góra (3)	100,0%	-	32	-	35	-	-	-	(9)	-
25 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	41,6%	2 289	2 407	57 892	52 606	589	924	(2 974)	(3 554)

Agora SA

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

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

(1) pośrednio, poprzez Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o.

(2) pośrednio i bezpośrednio, poprzez Lokalne Rozgłoszenie Radiowe Sp. z o.o.

(3) spółki powstałe poprzez wydzielanie z Klakson Sp. z o.o.

Informacje przedstawiają 100% odpowiednich pozycji										
	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności										
1 Poznań	50,0%	50,0%	860	848	639	727	612	612	48	8
2 BOR Sp. z o.o., Poznań	50,1%	50,0%	2 305	1 581	5 806	5 529	5 088	4 274	247	(92)
3 Radio Mazowsze Sp. z o.o., Łomianki	24,0%	24,0%	439	419	5 061	4 471	83	52	(202)	(356)
4 Bis Media Sp. z o.o., Lublin	49,0%	49,0%	551	547	1 913	1 722	932	818	(118)	(145)
Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe										
5 Sp. z o.o., Tychy	49,0%	49,0%	455	637	8 480	7 593	548	522	(477)	(733)
6 Tres Sp. z o.o., Sieradz	48,5%	48,5%	1 205	230	1 805	165	1 231	17	(62)	(33)

Pozostałe spółki, w których Agora posiada udziały (niewymienione w tabelach powyżej) są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

37. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanymi na koniec pierwszego półrocza 2005 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	<u>30 czerwca 2005 r.</u>	<u>31 grudnia 2004 r.</u>	<u>30 czerwca 2004 r.</u>
Jednostki zależne			
Udziały lub akcje	1 694	2 972	2 972
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	14
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	228	219	415
Dopłaty do kapitału	1 200	1 200	1 200
Inne długoterminowe aktywa finansowe	74	25	24
Należności z tytułu dostaw i usług	372	306	321
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	672	246	837
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	164	170	176
Dłużne krótkoterminowe papiery	1 467	1 502	1 430
Udzielone pożyczki długoterminowe	11 931	11 381	10 776
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	18	-	564
Inne długoterminowe aktywa finansowe	1 403	1 435	2 204
Należności z tytułu dostaw i usług	1 376	1 230	618
Należności pozostałe	25	4	3
Otrzymane pożyczki długoterminowe	185	111	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	580	803	442
Pozostałe zobowiązania	186	158	122
Znaczący inwestor			
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	18
Zarząd Emitenta			
Należności	3	-	20
Rada Nadzorcza Emitenta			
Należności	-	12	13
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy			
Należności	109	313	223

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu pierwszego półrocza 2005 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	<u>I półrocze 2005 r.</u>	<u>I półrocze 2004 r.</u>
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9	-
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(1 543)	(1 091)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	-	113
Przychody finansowe z tytułu pozostałych odsetek	-	14
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 709	2 696
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(4 137)	(2 599)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	634	-
Koszty finansowe od kredytów i pożyczek otrzymanych	(3)	(2)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7	23
Pozostałe przychody operacyjne	-	1 073

Łączna wartość transakcji z podmiotami powiązanymi przekroczyła równowartość 500 tys. EURO. W ramach Grupy występują następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego,
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- wypłaty dywidendy.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy.

38. Koncesje na nadawanie programów radiowych

Agora SA posiada udziały w 27 spółkach radiowych, które mają wpływ na zarządzanie w 27 stacjach lokalnych oraz w ponadregionalnym radiu *TOK FM*. Spółki radiowe nadają program w oparciu o koncesje przyznawane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) na okres od 3 do 7 lat w zamian za opłatę koncesyjną. Wysokość opłaty koncesyjnej jest ustalana w koncesji i zależy od wielkości populacji na obszarze nadawania danej stacji radiowej.

W okresie objętym koncesją stacja radiowa jest zobowiązana w szczególności stosować się do zapisów Ustawy o radiofonii i telewizji, nadawać program zgodny ze złożonym wnioskiem koncesyjnym oraz dostarczać Radzie roczne sprawozdanie finansowe.

Działalność stacji radiowych jest w szczególności uzależniona od decyzji KRRiT, która może cofnąć lub nie przedłużyć koncesji radiowej.

Podział przychodów spółek radiowych konsolidowanych metodą pełną wg lat kiedy wygasają obecnie obowiązujące koncesje na nadawanie programów radiowych przedstawia poniższa tabela:

Rok wygaśnięcia koncesji	Liczba spółek radiowych	Przychody za pierwsze półrocze 2005 r. (od klientów zewnętrznych)
2007	1	5 376
2008	6	1 185
2009	4	3 588
2010	4	4 149
2011	2	1 228
2012	2	1 851
	19	17 377

Podział udziału Agory w przychodach spółek radiowych wycenianych metodą praw własności wg lat kiedy wygasają obecnie obowiązujące koncesje na nadawanie programów radiowych przedstawia poniższa tabela:

Rok wygaśnięcia koncesji	Liczba spółek radiowych	Udział w przychodach za pierwsze półrocze 2005 r.
2008	2	726
2009	1	20
2010	3	3 447
	6	4 193

39. Oszacowania i przyjęte założenia

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupy na dzień dokonania oszacowania. Grupa dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wyceny wartości firmy i wartości niematerialnych o nieoznaczonym okresie użytkowania.

40. Zmiany zasad rachunkowości

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 (lub części, jeżeli istnieją przesłanki występowania utraty wartości).

W związku z wejściem w życie standardu MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” instrumenty kapitałowe przyznawane pracownikom w ramach planów motywacyjnych podlegają wycenie i ujęciu w sprawozdaniu finansowym.

Zapisy standardu dotyczą instrumentów przyznawanych od 2005 r.; akcje nabywane przez pracowników w ramach planów motywacyjnych do końca 2004 r. nie będą miały wpływu na rachunek wyników Grupy.

41. 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	
	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	615 949	474 954	150 562	100 581
Zysk z działalności operacyjnej	107 931	18 778	26 383	3 977
Zysk brutto	111 149	13 711	27 169	2 904
Zysk netto przypadający 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

42. Wydarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 8 lipca 2005 r. 4 017 750 akcji Agory („Akcje”) zostało wprowadzonych do obrotu na rynku

Agora SA

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

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

- 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.
 - Dnia 18 sierpnia 2005 r. Spółka rozpoczęła program wykupu akcji własnych celem umorzenia. Zarząd Agory SA. na bieżąco informuje w komunikatach bieżących o realizacji programu wykupu akcji własnych. Do dnia publikacji sprawozdania finansowego Agora SA. skupiła 724 327 akcji własnych co stanowi 1,28% kapitału zakładowego.
 - Dnia 16 września 2005 r. zarząd Agory SA. przekazał do publicznej wiadomości informację otrzymaną od Agory Holding Sp. z o.o. dotyczącą zmian w planie motywacyjnym obejmującym pracowników Agory i spółek zależnych. Zgodnie z otrzymaną informacją podstawą nowego planu będzie Partycypacyjny Zamknięty Fundusz Inwestycyjny zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

Warszawa, 27 września 2005 r.

Wanda Rapaczyński – Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szaliński – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Kacprowicz – Główna Księgowa

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

SPIS TREŚCI

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	5
1.1. Rynek reklamy	5
1.2. Rynek prasowy	5
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	5
2.1. Koszty promocji	5
2.2. Specjalne projekty wydawnicze – encyklopedia i książki	5
3. PERSPEKTYWY	6
3.1. Rynek reklamy	6
3.2. Koszty	6
3.3. Nowe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej	6
3.4. Wypłata dywidendy i skup akcji własnych	6
III. WYNIKI FINANSOWE	8
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	8
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	8
2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za pierwsze półrocze 2005 r.	9
2.2. Przychody i koszty finansowe	9
3. BILANS GRUPY AGORA	10
3.1. Aktywa trwałe	10
3.2. Aktywa obrotowe	10
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	10
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	10
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	11
4.1. Działalność operacyjna	11
4.2. Działalność inwestycyjna	11
4.3. Działalność finansowa	11
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]	12
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA	13
IV.A. DZIENNIKI I INTERNET	13
1. GAZETA WYBORCZA	13
1.1. Przychody	13
1.1.1. Sprzedaż prasy	13
1.1.2. Sprzedaż reklam	13
1.1.3. Specjalne projekty wydawnicze	14
1.1.4. Pozostałe przychody	14
1.2. Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	14
1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych	14
2. PRASA BEZPŁATNA	15
3. INTERNET [5]	15
IV.B. CZASOPISMA	16
1. Przychody	16
1.1. Sprzedaż czasopism	16
1.2. Sprzedaż reklam	16
2. Koszty	17
2.1. Koszty produkcji czasopism (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	17
2.2. Amortyzacja	17
2.3. Inne koszty	17
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	18
1. Przychody	18
2. Koszty operacyjne	18
3. Istotne zdarzenia	18
IV.D. RADIO	20
1. RADIOSTACJE LOKALNE	20
1.1. Przychody	20
2. PONADREGIONALNE RADIO <i>TOK FM</i>	21
PRZYPISY	22
V. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	24

1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości.....	24
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24
VI. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	25
VI.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	25
VI.B. ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI.....	25
VI.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	25
1. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo emitenta.....	25
2. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w pierwszym półroczu 2005 r. i do dnia publikacji raportu.....	25
3. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu 2005 r.....	26
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu.....	26

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 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 dotyczą dynamiki 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, 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 pierwszym półroczu 2005 r. wzrósł o ok. 10%.
- 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. Rynek reklamy

Wydatki na reklamę w pierwszym półroczu 2005 r. wzrosły o około 10%. Najszybciej rosły wydatki na reklamę zewnętrzną (21%), najwolniej zaś w telewizji (nieco ponad 7%), która nie zdołała zrekompensować strat po tygodniowej przerwie w emisji reklam w kwietniu br. po śmierci Jana Pawła II.

W pierwszym półroczu 2005 r. dużym zainteresowaniem cieszyły się dzienniki, zwłaszcza ogólnopolskie, które zwiększyły przychody o ponad 23%. Na tak wysoki wzrost przychodów w tym segmencie wpłynął 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 1%. Magazyny ogólnopolskie odnotowały ok. 7% wzrost wpływów.

Przychody radiostacji wzrosły w pierwszym półroczu 2005 r. o 12%.

1.2. 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%).

Czytelnictwo *Gazety* w pierwszym półroczu 2005 r. wyniosło 19,6% (19,5% przed rokiem). Czytelnictwo *Faktu* osiągnęło 23,3% (21,5% przed rokiem), a *Super Expressu* 10,6% (11,5% 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 rynku 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 pierwszym półroczu 2005 r. wydatki na promocje i marketing Grupy wyniosły 66,2 mln zł, czyli 10,7% sprzedaży Grupy.

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. 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 wysokiego poziomu wydatków promocyjnych w 2005 r.

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 w 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 (lub częściej, jeżeli istnieją przesłanki występowania utraty wartości).

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 zysków i strat 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 zysków i strat 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 SA. 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 pierwsze półrocze 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 jest zawarta w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2005 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	I półrocze 2005	I półrocze 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przychody ze sprzedaży	615,9	475,0	29,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	349,9	314,5	11,3%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	119,7	120,7	(0,8%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	146,3	39,8	267,6%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(508,0)	(456,2)	11,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(153,5)	(91,8)	67,2%
<i>Amortyzacja</i>	(47,6)	(56,5)	(15,8%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(114,4)	(117,4)	(2,6%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(66,2)	(48,3)	37,1%
<i>Odpisy wartości firmy</i>	-	(7,2)	-
<i>Koszty restrukturyzacji Grupy</i>	-	(8,5)	-
Wynik operacyjny - EBIT	107,9	18,8	473,9%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	3,3	(4,1)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	7,7	2,3	234,8%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(5,3)	(4,3)	23,3%
<i>Korekty wyceny długoterminowych inwestycji finansowych</i>	(0,9)	(1,8)	(50,0%)
Udział w jednostkach stowarzyszonych	(0,1)	(1,0)	(90,0%)
Zysk (strata) brutto	111,1	13,7	710,9%
Podatek dochodowy	(19,8)	(1,6)	1 137,5%
Zysk (strata) netto	91,3	12,1	654,5%
Przypadający / (a) na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	92,1	11,8	680,5%
Udziały mniejszości	(0,8)	0,3	-
	91,3	12,1	654,5%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	17,5%	4,0%	13,5pkt %
EBITDA	154,8	81,5	89,9%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	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.

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

Tab. 2

w mln zł	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 pierwszym półroczu 2005 r. w porównaniu do 2004 r.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

w mln zł	30.06.2005	31.12.2004	% zmiany do 31.12.2004 r.	30.06.2004
Aktywa trwałe <i>udział w sumie bilansowej</i>	1 005,7 64,4%	1 039,3 71,9%	(3,2%) (7,5pkt %)	1 084,1 78,5%
Aktywa obrotowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	555,4 35,6%	407,0 28,1%	36,5% 7,5pkt %	296,2 21,5%
RAZEM AKTYWA	1 561,1	1 446,3	7,9%	1 380,3
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej <i>udział w sumie bilansowej</i>	1 189,1 76,2%	1 124,7 77,8%	5,7% (1,6pkt %)	1 070,2 77,5%
Udziały mniejszości <i>udział w sumie bilansowej</i>	(18,0) (1,2%)	1,5 0,1%	- (1,3pkt %)	0,8 0,1%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	210,1 13,5%	158,1 10,9%	32,9% 2,6pkt %	173,0 12,5%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	179,9 11,5%	162,0 11,2%	11,0% 0,3pkt %	136,3 9,9%
RAZEM PASYWA	1 561,1	1 446,3	7,9%	1 380,3

3.1. Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2004 r. wynika głównie z planowanej amortyzacji niefinansowych aktywów trwałych.

3.2. Aktywa obrotowe

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w stosunku do 31 grudnia 2004 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 grudnia 2004 r. jest głównie wynikiem objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o. (zobowiązanie z tytułu pożyczek do drugiego udziałowca) oraz przekwalifikowania zobowiązań z tytułu kredytu bankowego ze zobowiązań krótkoterminowych do długoterminowych w związku z podpisaniem aneksu do umowy kredytowej przedłużającym termin spłaty kredytu o 2 lata.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2004 r. miały wpływ:

- rozpoznanie zobowiązania z tytułu uchwalonej dywidendy,
- rozpoznanie zobowiązania z tytułu pożyczek w wyniku objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o.,
- przekwalifikowanie kredytu bankowego do części długoterminowej zobowiązań oraz
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	I półrocze 2005	I półrocze 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	124,5	57,9	115,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(49,5)	(49,0)	1,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6,3)	(5,4)	16,7%
Razem przepływy pieniężne netto	68,7	3,5	1 862,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	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 pierwszym półroczu 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

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2005 r. były na poziomie roku poprzedniego. Zmianie uległa struktura przepływów – wydatki netto na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych wzrosły z 27,4 mln zł do 42,1 mln zł przy jednoczesnym wzroście przychodów z tytułu odsetek (z 1,1 mln zł do 3,8 mln zł). Dodatkowo w pierwszym półroczu 2005 r. Grupa otrzymała 2,2 mln zł z tytułu sprzedaży spółki zależnej przy mniejszej wartości pożyczek udzielonych (0,6 mln zł w porównaniu do 5,2 mln zł w roku poprzednim).

4.3. Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2005 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie zapłacone odsetki, dywidendę wypłaconą akcjonariuszom mniejszościowym oraz prowizję z tytułu wydłużenia okresu kredytowania.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]

Tab. 5

	I półrocze 2005	I półrocze 2004	% zmiany 2005 do 2004
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	14,9%	2,5%	12,4pkt %
rentowność sprzedaży brutto	45,6%	37,7%	7,9pkt %
rentowność kapitału własnego	15,9%	2,2%	13,7pkt %
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	8 dni	8 dni	-
szybkość obrotu należności	56 dni	61 dni	(8,2%)
szybkość obrotu zobowiązań	30 dni	31 dni	(3,2%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I	3,1	2,2	40,9%
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	1,4%	-
wskaźnik pokrycia odsetek	23,4	4,4	431,8%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	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	I półrocze 2005	I półrocze 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	485,6	358,1	35,6%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	97,5	94,2	3,5%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	97,4	94,2	3,4%
Przychody ze sprzedaży reklam	237,6	219,6	8,2%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	232,6	217,3	7,0%
Specjalne projekty wydawnicze	112,0	10,3	987,4%
Przychody z działalności internetowej	6,4	5,0	28,0%
Pozostałe przychody	32,1	29,0	10,7%
w tym <i>sprzedaż usług poligraficznych</i>	24,0	20,7	15,9%
Razem koszty operacyjne	(378,0)	(308,0)	22,7%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(149,6)	(85,9)	74,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(86,1)	(88,2)	(2,4%)
Amortyzacja	(32,0)	(36,8)	(13,0%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(110,3)	(97,1)	13,6%
<i>reprezentacja i reklama (1) (2)</i>	(53,5)	(34,8)	53,7%
<i>usługi poligraficzne w drukarniach zewnętrznych</i>	(10,1)	(21,1)	(52,1%)
<i>restrukturyzacja</i>	-	(6,1)	-
EBIT	107,6	50,1	114,8%
marża EBIT	22,2%	14,0%	8,2pkt %
EBITDA	139,6	86,9	60,6%
marża EBITDA	28,7%	24,3%	4,4pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	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 pierwszym półroczu 2005 r. wyniosło 467 tys. egzemplarzy i wzrosło o 5,2%.

1.1.2. Sprzedaż reklam

Przychody *Gazety* z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne, inserty wzrosły w pierwszym półroczu 2005 r. o 7,0%.

W pierwszym półroczu 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. 48% i w wyniku zaostrzenia się sytuacji konkurencyjnej na rynku ogólnopolskim był mniejszy o niecałe 3 pkt % w stosunku do analogicznego okresu roku

ubiegłego. Na taki wynik miały wpływ następujące czynniki: wzrost udziału rynkowego bulwarówki *Fakt* (pierwszy kwartał 2004 r. był pierwszym pełnym kwartałem ukazywania się tego tytułu) oraz poszerzenie rynku ogólnopolskiego o sieciową ofertę *Metropolu* oraz należącego do Agory *Metra*.

Na bardzo konkurencyjnym, choć obecnie przeżywającym stagnację rynku stołecznych ogłoszeń wymiarowych *Gazeta* zwiększyła swój udział o ok. 1,0 pkt %. Wraz z bezpłatnym dziennikiem *Metro*, udział dzienników Agory w rynku stołecznym wzrósł o ok. 1,5 pkt % i wyniósł 72% w pierwszym półroczu 2005 r.

Na rynkach lokalnych (pozawarszawskich) wartość ogłoszeń wymiarowych zamieszczonych w *Gazecie* w pierwszym półroczu 2005 r. wzrosła o prawie 12%. Duża dynamika przychodów łączy się jednocześnie z nieznaczną poprawą pozycji reklamowej *Gazety* – wg szacunków Agory udział *Gazety* na lokalnym rynku ogłoszeń wymiarowych wzrósł o prawie 1 pkt %.

Udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości istotnie wzrósł, wynosząc ok. 46%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła ok. 283 (wzrost o 8%) [4].

1.1.3. Specjalne projekty wydawnicze

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

1 marca 2005 r. Spółka zakończyła sprzedaż kolekcji literatury XX w.

Od stycznia do czerwca 2005 r. Spółka realizowała projekt encyklopedia (20 tomów) rozszerzony o serię 5 słowników. Każdy tom można było kupić razem z *Gazetą Wyborczą*, za dodatkową opłatą 37 zł. Projekt encyklopedia osiągnął solidną rentowność.

W każdy wtorek wraz z *Gazetą Wyborczą* można kupić, za dodatkową opłatą 18 zł, kolejne tomy książek z kolekcji literatury XIX w.

Projekty wydawnicze wygenerowały w pierwszym półroczu przychody w wysokości 112 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 pierwszym półroczu 2005 r. o 15,9%.

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

Tab. 7

Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> w mln zł	I półrocze 2005	I półrocze 2004	% zmiany 2005 do 2004
Koszty stałe, w tym:	32,2	34,9	(7,7%)
<i>Amortyzacja</i>	18,9	19,4	(2,6%)
Koszty zmienne, w tym:	64,1	76,3	(16,0%)
<i>Papier</i>	52,9	60,2	(12,1%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	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 pierwszym półroczu 2005 r. wpłynęły przede wszystkim niższe niż przed rokiem kursy walut obcych oraz zmiana struktury drukowanych tytułów. W pierwszym półroczu 2005 r. kurs euro był niższy o 13,8% w stosunku do pierwszego półrocza 2004 r. Wolumen produkcji *Gazety Wyborczej* wzrósł w stosunku do pierwszego półrocza 2004 r. o 1%, przy spadku wolumenu produkcji zamówionej w drukarniach nie należących do Grupy Agora o 50%. 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, *Rzeczpospolitą* 0,6 mln osób.

W pierwszym półroczu 2005 r. przychody z wydawania *Metra* wyniosły 4,8 mln zł i były o 2,6 mln zł wyższe w porównaniu do analogicznego okresu w 2004 r.

3. INTERNET /5/

W pierwszym półroczu 2005 r. Internet wypracował dodatni wynik na poziomie EBITDA. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku *Gazeta.pl* odnotowała znaczny wzrost przychodów (28,0%) 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 (56,7% spadek w stosunku do pierwszego półrocza 2004 r.). Redukcji uległy także koszty utrzymania systemów (spadek o 39,2%).

W pierwszym półroczu 2005 r. portal *Gazeta.pl* odwiedzało średnio miesięcznie 4,4 mln unikalnych użytkowników. W stosunku do pierwszego półrocza 2004 r. liczba unikalnych użytkowników *Gazeta.pl* powiększyła się o 63,3%. Największy wzrost oglądalności odnotowały serwisy: *Forum*, *Blox*, *Wiadomości*, *Kobieta*, *Strony lokalne*.

IV.B. CZASOPISMA

W pierwszej połowie 2005 r. zaostrzyła się wojna zarówno gadżetowa jak i cenowa, szczególnie w segmencie miesięczników dla kobiet. Czasopisma mają dzielony nakład: z droższymi i tańszymi gadżetami oraz nakład bez gadżetu po obniżonej cenie. Pomimo tych działań (obniżki cen, różnorodność gadżetów) średnie sprzedaże czasopism nie rosły.

Tab. 8

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

	I półrocze 2005	I półrocze 2004	% zmiany 2005 do 2004
Średnie rozpowszechnianie płatne czasopism (w tys. egz.)	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 pierwszym półroczu 2005 r. niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jest to efekt ubiegłorocznych zmian graficzno - merytorycznych pism i restrukturyzacji działu sprzedaży, które przełożyły się na większą liczbę sprzedanych reklam i wyższy udział stron ogłoszeniowych.

Udział czasopism w rynku reklamy magazynów ogólnopolskich w pierwszym półroczu 2005 r. wyniósł 5,6% i był o 0,3 pkt% wyższy niż w roku poprzednim.

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 pierwszym półroczu 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	I półrocze 2005	I półrocze 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody (1)	68,3	56,8	20,2%
Przychody ze sprzedaży reklam	68,2	56,1	21,6%
Pozostałe przychody	0,1	0,7	(85,7%)
Razem koszty operacyjne	(60,0)	(63,1)	(4,9%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(3,4)	(5,2)	(34,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,3)	(8,6)	(3,5%)
Amortyzacja	(8,9)	(10,0)	(11,0%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(39,4)	(39,3)	0,3%
czynsze za nośniki reklamy zewnętrznej	(21,8)	(21,8)	-
realizacja kampanii	(10,4)	(8,6)	20,9%
EBIT	8,3	(6,3)	-
marża EBIT	12,2%	(11,1%)	23,3pkt %
EBITDA	16,4	2,7	507,4%
marża EBITDA	24,0%	4,8%	19,2pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	291	303	(3,9%)
Liczba powierzchni reklamowych (2)	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 pierwszym półroczu 2005 r. wyniósł 21,6% i był wyższy od dynamiki rynku reklamy zewnętrznej. Wzrost sprzedaży wynika z trendu rynkowego oraz skutecznych działań sprzedażowych podejmowanych przez AMS.

2. Koszty operacyjne

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 1,8 mln zł w pierwszym półroczu 2005 r. wynika głównie z wyższych kosztów druku plakatów zlecanych AMS przez klientów oraz większej ilości realizowanych kampanii.

3. Istotne zdarzenia

W czwartym kwartale 2004 r. AMS rozpoczął świadczenie usług reklamowych na pojazdach komunikacji miejskiej w Warszawie. Od stycznia 2005 r. AMS rozszerzył swoją ofertę autobusową o pozostałe miasta z grupy 8 największych miast w Polsce. Ilość kampanii reklamowych na autobusach zrealizowanych przez AMS w drugim kwartale 2005 r. pokazuje, że AMS szybko zdobywa zakładaną pozycję rynkową w tym segmencie reklamy zewnętrznej.

24 lutego 2005 r. nowym udziałowcem PBO Sp. z o.o., spółki utworzonej wraz z drugim istotnym podmiotem na rynku reklamy zewnętrznej Clear Channel Polska Sp. z o.o., został właściciel Instytutu Badawczego SMG/KRC Millward Brown, spółka Cavendish, która objęła 20% udziałów w PBO. W wyniku tej transakcji udział AMS w PBO został zredukowany do 41%.

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

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 9,3% przychodów ze sprzedaży reklam w pierwszym półroczu 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 bezpośrednio 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 <i>Złotych Przebojów</i>
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 pierwszym półroczu 2005 r. przychody ze sprzedaży w ponadregionalnej stacji *TOK FM* wyniosły 1,2 mln zł, EBITDA wyniosła minus 1,9 mln zł, a strata netto 5,5 mln zł, z czego 3,5 mln zł stanowią koszty finansowe związane z finansowaniem przez udziałowców.

W pierwszym półroczu 2005 r. *TOK FM* osiągnął 2,5% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie (przy 2,2% 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: styczeń-czerwiec 2004 r. n = 18 081, kwiecień-czerwiec 2004 r. n = 9 013, styczeń-czerwiec 2005 r. n = 18 017, kwiecień-czerwiec 2005 r. n = 8 998.

[3] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[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 styczeń-czerwiec (próba dla roku 2005: 2 131 przypadków, dla roku 2004: 2 118 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. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości

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

Półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i niepewności.

2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu.

VI. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

VI.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

- W dniu 31 marca 2005 r. Agora zawarła Aneks nr 4 do umowy o udzielenie długoterminowego kredytu do wysokości 500 000 000 zł, zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki SA. z siedzibą w Warszawie. Aneks wydłużył okres wykorzystania kredytu o 2 lata to jest do 30 marca 2007 r., a termin spłaty kredytu uległ przesunięciu do dnia 31 grudnia 2010 r.
- 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.

VI.B. ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

- W dniu 24 stycznia 2005 r. Spółka sprzedała 9 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Centrum Handlu Internetowego Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za 2 544 tys. zł. Wartość księgowa netto zbytych udziałów w sprawozdaniu finansowym wynosiła 1 293 tys. zł.
- W dniu 5 kwietnia 2005 r. Spółka nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Inforadio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, nadawcy programu radiowego pod nazwą *TOK FM*. W wyniku transakcji Agora posiada 66,05% udziałów w kapitale zakładowym spółki Inforadio Sp. z o.o.

VI.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo emitenta

Informacje o wynagrodzeniach znajdują się w notcie nr 23 sprawozdania finansowego.

2. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w pierwszym półroczu 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 31.12.2004
Wanda Rapaczynski	1 351 345	50 512	0	1 401 857
Piotr Niemczycki	1 599 372	149 001	0	1 748 373
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 31.12.2004
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 27.09.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2005
Wanda Rapaczynski	1 301 857	49 488	0	1 351 345
Piotr Niemczycki	1 549 372	50 000	0	1 599 372
Zbigniew Bąk	130 850	25 000	0	155 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

3. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu 2005 r.

Tab. 14

	stan na 30.06.2005	zwiększenie	zmniejszenie	stan na 31.12.2004
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”

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za pierwsze półrocze 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%

Warszawa, 27 września 2005 r.

Wanda Rapaczynski – Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szaliński - Członek Zarządu

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO 30 CZERWCA 2005 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, na które składa się: bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.512.404 tys. złotych, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 106.886 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 78.508 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 65.478 tys. złotych oraz skrócona informacja dodatkowa.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie powyższego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, Nr 49, poz. 463), na podstawie którego emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego śródrocznego sprawozdania finansowego, pod warunkiem zamieszczenia razem ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, zawierającego: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz skróconą informację dodatkową, zawierającą te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, a nie zostały uwzględnione w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Agora S.A., nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w Nocie objaśniającej skróconej informacji dodatkowej do załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

.....
Biegły Rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły Rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 27 września 2005 roku

AGORA S.A.

SKRÓCONE PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 czerwca 2005 r. i za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

sporządzone według

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Jednostkowy bilans na 30 czerwca 2005 r.

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	542 592	418 360
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(285 229)	(253 499)
Zysk brutto ze sprzedaży	257 363	164 861
Koszty sprzedaży	(128 595)	(94 738)
Koszty ogólnego zarządu	(47 548)	(46 861)
Pozostałe przychody operacyjne	6 703	5 372
Pozostałe koszty operacyjne	(8 953)	(14 604)
Zysk z działalności operacyjnej	78 970	14 030
Przychody finansowe	51 297	10 804
Koszty finansowe	(7 943)	(10 204)
Zysk brutto	122 324	14 630
Podatek dochodowy	(15 438)	(467)
Zysk netto	106 886	14 163
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	1,88	0,25

Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.					
Stan na 31 grudnia 2004 r.	<u>56 758</u>	<u>353 646</u>	<u>180</u>	<u>683 133</u>	<u>1 093 717</u>
Uchwalona dywidenda	-	-	-	(28 379)	(28 379)
Pozostałe	-	-	(3)	4	1
Zysk netto okresu	-	-	-	106 886	106 886
Stan na 30 czerwca 2005 r.	<u>56 758</u>	<u>353 646</u>	<u>177</u>	<u>761 644</u>	<u>1 172 225</u>
Rok zakończony 31 grudnia 2004 r.					
Stan na 31 grudnia 2003 r.	<u>56 758</u>	<u>353 646</u>	<u>488</u>	<u>627 902</u>	<u>1 038 794</u>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	(378)	(378)
Pozostałe	-	-	(308)	307	(1)
Zysk netto okresu	-	-	-	55 302	55 302
Stan na 31 grudnia 2004 r.	<u>56 758</u>	<u>353 646</u>	<u>180</u>	<u>683 133</u>	<u>1 093 717</u>
Pół roku zakończone 30 czerwca 2004 r.					
Stan na 31 grudnia 2003 r.	<u>56 758</u>	<u>353 646</u>	<u>488</u>	<u>627 902</u>	<u>1 038 794</u>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	(378)	(378)
Pozostałe	-	-	(44)	44	-
Zysk netto okresu	-	-	-	14 163	14 163
Stan na 30 czerwca 2004 r.	<u>56 758</u>	<u>353 646</u>	<u>444</u>	<u>641 731</u>	<u>1 052 579</u>

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	122 324	14 630
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja środków trwałych	36 792	42 005
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	159	3 321
(Zysk) / straty z tytułu różnic kursowych	(429)	(9)
Odsetki, netto	2 098	1 335
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(4 299)	6 016
Przychody z tytułu dywidend	(37 726)	(2 059)
Zmiana stanu rezerw	2 906	(1 774)
Zmiana stanu zapasów	5 144	2 371
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(37 397)	(28 692)
Zmiana stanu zobowiązań	18 554	3 289
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 318	(2 412)
Inne korekty	60	17
Gotówka z działalności operacyjnej	110 504	38 038
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(7 994)	(398)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	102 510	37 640
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	84	19
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	2 198	-
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	723	-
Dywidendy otrzymane	2 726	2 059
Spłata udzielonych pożyczek	10 573	370
Przychody z tytułu odsetek	6 270	3 838
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(25 914)	-
Inne	-	330
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(9 229)	(8 995)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	(708)	(3 562)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(10 000)	(26 768)
Udzielone pożyczki	(8 412)	(5 989)
Inne	(68)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(31 757)	(38 698)

	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Działalność finansowa		
Odsetki	(4 602)	(4 129)
Inne	(673)	(70)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(5 275)	(4 199)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	65 478	(5 257)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	54 536	37 776
Na koniec okresu obrotowego	120 014	32 519
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	2 915

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	542 592	418 360	132 631	88 596
Zysk z działalności operacyjnej	78 970	14 030	19 303	2 971
Zysk brutto	122 324	14 630	29 901	3 098
Zysk 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

Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane przez Agorę SA. są takie same jak stosowane przez Grupę (które zostały opisane w punkcie 1 Not do skonsolidowanego sprawozdania finansowego), z wyjątkiem udziałów, które są wyceniane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Nota objaśniająca

Agora SA. w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Agora SA. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wobec czego jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora SA. powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Agora SA

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za pół roku zakończone 30 czerwca 2005 r.

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

Warszawa, 27 września 2005 r.

Wanda Rapaczyński – Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szaliński – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Kacprowicz – Główna Księgowa