

GRUPA AGORA

Skrócone półroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2011 r. oraz za
6 miesięcy
zakończone
30 czerwca 2011 r.**

19 sierpnia 2011 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2011 R.

	30 czerwca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	30 czerwca 2010 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	425 591	427 337	391 872
Rzeczowe aktywa trwałe	755 764	763 047	584 920
Długoterminowe aktywa finansowe	251	201	217
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	241	235	1 152
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	10 499	9 640	7 991
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 005	2 954	7 099
	1 196 351	1 203 414	993 251
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	23 442	22 552	14 474
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	251 901	239 351	229 336
Należności z tytułu podatku dochodowego	421	2 973	1 248
Krótkoterminowe aktywa finansowe	199 610	154 828	159 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 279	182 358	147 106
	607 653	602 062	551 441
Aktywa razem	1 804 004	1 805 476	1 544 692

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2011 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	30 czerwca 2010 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(87)	(130)	(379)
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego		1 034 147	1 023 053	1 018 292
		1 232 189	1 221 052	1 216 042
Udziały niekontrolujące		15 963	15 500	1 806
Kapitał własny		1 248 152	1 236 552	1 217 848
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		51 725	49 376	43 846
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	163 662	188 833	30 714
Pozostałe zobowiązania finansowe		29 882	30 050	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 079	1 865	1 634
Rezerwy na zobowiązania		-	-	163
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 802	3 373	262
		251 150	273 497	76 619
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		68	138	119
Zobowiązania krótkoterminowe		171 208	164 366	144 677
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 246	874	73
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	68 541	66 369	42 423
Rezerwy na zobowiązania		7 115	10 143	12 950
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		55 524	53 537	49 983
		304 702	295 427	250 225
Pasywa razem		1 804 004	1 805 476	1 544 692
Średnia ważona liczba akcji		50 937 386	50 937 386	50 937 386

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	615 108	529 413
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(391 712)	(296 738)
Zysk brutto ze sprzedaży		223 396	232 675
Koszty sprzedaży		(126 514)	(123 465)
Koszty ogólnego zarządu		(60 572)	(56 615)
Pozostałe przychody operacyjne		9 934	12 101
Pozostałe koszty operacyjne		(9 690)	(23 939)
Zysk z działalności operacyjnej	4	36 554	40 757
Przychody finansowe		8 228	7 482
Koszty finansowe		(8 362)	(3 513)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		6	(396)
Zysk brutto		36 426	44 330
Podatek dochodowy		(7 786)	(2 436)
Zysk netto		28 640	41 894
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		27 841	41 924
Udziały niekontrolujące		799	(30)
		28 640	41 894
Podstawowy / rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		0,55	0,82

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 niebadane
Zysk netto za okres	28 640	41 894
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	43	103
Inne całkowite dochody ogółem	43	103
Całkowite dochody ogółem za okres	28 683	41 997
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	27 884	42 027
Udziały niekontrolujące	799	(30)
	28 683	41 997

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego			
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r.								
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	(130)	1 023 053	1 221 052	15 500	1 236 552
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto okresu	-	-	-	-	27 841	27 841	799	28 640
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	43	-	43	-	43
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	43	27 841	27 884	799	28 683
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	8 789	8 789	-	8 789
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(404)	(404)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(16 680)	(16 680)	(404)	(17 084)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(67)	(67)	67	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	1	1
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(67)	(67)	68	1
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(16 747)	(16 747)	(336)	(17 083)
Stan na 30 czerwca 2011 r. niebadane	50 937	-	147 192	(87)	1 034 147	1 232 189	15 963	1 248 152

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.								
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	-	71 894	71 894	(25)	71 869
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	352	-	352	-	352
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	352	71 894	72 246	(25)	72 221
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	10 371	10 371	-	10 371
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(15 098)	(15 098)	(666)	(15 764)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(2 708)	(2 708)	2 708	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	13 689	13 689
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	(29 669)	(29 669)	-	(29 669)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(32 377)	(32 377)	16 397	(15 980)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(47 475)	(47 475)	15 731	(31 744)
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	(130)	1 023 053	1 221 052	15 500	1 236 552

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego			
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 r.								
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	-	41 924	41 924	(30)	41 894
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	103	-	103	-	103
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	103	41 924	42 027	(30)	41 997
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	5 911	5 911	-	5 911
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(19 558)	(19 558)	(666)	(20 224)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(2 708)	(2 708)	2 708	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(2 708)	(2 708)	2 708	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(22 266)	(22 266)	2 042	(20 224)
Stan na 30 czerwca 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	(379)	1 018 292	1 216 042	1 806	1 217 848

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	36 426	44 330
Korekty o pozycje:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(6)	396
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	38 204	32 072
Amortyzacja wartości niematerialnych	9 746	7 189
(Zyski)/ Straty z tytułu różnic kursowych	(5)	-
Odsetki, netto	7 164	1 860
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(4 058)	4 137
Zmiana stanu rezerw	(2 884)	205
Zmiana stanu zapasów	(890)	1 690
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(18 041)	(11 117)
Zmiana stanu zobowiązań	(16 895)	(22 656)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 557	9 489
Inne korekty (1)	9 235	7 081
Przepływy środków pieniężnych brutto	60 553	74 676
Podatek dochodowy zapłacony	(4 502)	(3 126)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	56 051	71 550
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	266	76
Przychody z tytułu odsetek	803	-
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	60 673	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(28 032)	(22 432)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(50)	(926)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(101 330)	-
Pożyczki udzielone	(200)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(67 870)	(23 282)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R. (C.D.)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	2 500	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(404)	(666)
Spłata kredytów i pożyczek	(27 962)	(21 458)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 782)	-
Odsetki	(7 130)	(1 860)
Pozostałe	(482)	(1 403)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(38 260)	(25 387)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(50 079)	22 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	182 358	124 225
Na koniec okresu obrotowego	132 279	147 106

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie niegotówkowe koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2011 R. ORAZ ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2011 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną Art Marketing Syndicate S.A. („AMS”) oraz w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”).

Na dzień 30 czerwca 2011 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: Agora S.A., 14 spółek zależnych oraz dwie jednostki współzależne A2 Multimedia Sp. z o.o. i Business Ad Network Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a także na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r., z danymi porównywalnymi na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 19 sierpnia 2011 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2011 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2010 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2011 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2010 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2011 r. efektywne są następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do *MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*,
- 2) Zaktualizowany *MSR 24 Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych*,
- 3) Zmiany do *MSR 32 Klasyfikacja praw poboru*,
- 4) Zmiany do *KIMSF 14: Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania*,
- 5) *KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*,
- 6) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010.

Zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej sprawozdania finansowe.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na 30 czerwca 2011 r., Spółka dysponowała otwartą linią kredytową, zgodnie z umową z Bankiem Pekao S.A. z 5 kwietnia 2002 r. (z późniejszymi aneksami). Zgodnie z aneksem nr 12 wysokość linii kredytowej uległa zmianie i teraz wynosi: 297 817 tys. zł. W dniu 5 października 2010 r. Spółka zrefinansowała zakup Centrum Filmowego Helios S.A. (obecnie Helios S.A.) tj. wykorzystała część dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. W pierwszym półroczu 2011 r. Spółka spłaciła dwie raty kredytu bankowego zaciągniętego w latach poprzednich. Na 30 czerwca 2011 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 135 614 tys. zł, z tego 95 173 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2012 r., skorzystać z niewykorzystanej linii kredytowej w wysokości do 150 000 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2011 r., zadłużenie spółek z grupy Helios wynosiło łącznie 96 589 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe i pożyczki w spółce Helios S.A. w łącznej wysokości 33 537 tys. zł (z tego 18 548 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) oraz kredyty bankowe w spółce Kinoplex Sp. z o.o. w wysokości 24 590 tys. zł (z tego 22 003 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych);
- leasingi: w spółce Helios S.A., w wysokości 34 338 tys. zł (z tego 24 653 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) oraz w Kinoplex Sp. z o.o. w wysokości 4 124 tys. zł (z tego 3 286 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie samochodów oraz wyposażenia kin.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI

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

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Wydzielono sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) Segment *Prasa Codzienna* obejmuje działalność Grupy dotyczącą działań realizowanych w ramach pionu Projektów Specjalnych (m.in. kolekcje wydawnicze) oraz wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy głównie produkcji tych dzienników,
- 2) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine oraz AdTailly Sp. z o.o.,
- 3) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A. (a do końca lipca 2010 r. również spółki Agory Press Ltd.),
- 4) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, w ramach grupy Helios (skonsolidowane dane dwóch spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.) obejmujących nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne. Grupa zdecydowała się na wyodrębnienie nowego segmentu ze względu na specyfikę tej działalności biznesowej od 31 sierpnia 2010 r., tj. od momentu sfinalizowania transakcji nabycia kontrolującego pakietu akcji spółki Helios S.A. (więcej o rozliczeniu tej transakcji w nocie 13).

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

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych skonsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu.

Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

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

Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności obejmują: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę S.A.. Prezentowane dane za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r. i 30 czerwca 2010 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o., a od 28 kwietnia 2010 r. również Business Ad Network Sp. z o.o.

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

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż działalność którą obecnie prowadzi na Ukrainie nie ma znaczącego wpływu na wyniki Grupy jako całości.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	301 215	54 534	38 741	84 207	39 272	94 292	2 847	615 108
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 644	873	93	1 690	1 281	528	(7 109)	-
Przychody ogółem	303 859	55 407	38 834	85 897	40 553	94 820	(4 262)	615 108
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(252 668)	(53 871)	(30 546)	(77 900)	(38 036)	(87 576)	(37 957)	(578 554)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	51 191	1 536	8 288	7 997	2 517	7 244	(42 219)	36 554
Koszty i przychody finansowe							(134)	(134)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		6						6
Podatek dochodowy							(7 786)	(7 786)
Zysk netto								28 640

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (45 919 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(15 865)	(3 236)	(77)	(9 168)	(1 281)	(8 798)	(7 953)	(46 378)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(1 326)	-	-	(106)	(269)	129	(1 572)
Odpisy aktualizujące	(1 954)	(443)	(120)	(2 568)	(524)	(92)	(43)	(5 744)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 333	179	75	1 817	374	83	166	4 027
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(3 934)	(561)	(385)	(735)	(493)	-	(2 681)	(8 789)
Nakłady inwestycyjne (2)	7 909	2 507	122	6 724	235	15 586	8 446	41 529

Stan na 30 czerwca 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (4)	288 302	73 593	73 340	265 974	63 604	238 382	178 159	1 181 354
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	241	-	-	-	-	-	241

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 8 064 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (139 838 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	324 413	46 467	43 183	76 746	34 617	-	3 987	529 413
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 428	603	105	3 203	1 597	-	(7 936)	-
Przychody ogółem	326 841	47 070	43 288	79 949	36 214	-	(3 949)	529 413
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(244 945)	(45 714)	(35 225)	(80 119)	(35 614)	-	(47 039)	(488 656)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	81 896	1 356	8 063	(170)	600	-	(50 988)	40 757
Koszty i przychody finansowe							3 969	3 969
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(396)						(396)
Podatek dochodowy							(2 436)	(2 436)
Zysk netto								41 894

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (57 014 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(13 075)	(3 509)	(150)	(10 968)	(1 401)	-	(8 558)	(37 661)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(1 326)	-	-	(401)	-	129	(1 598)
Odpisy aktualizujące	(3 367)	(1 092)	(281)	(5 806)	(1 575)	-	(7 740)	(19 861)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 935	507	(117)	1 618	671	-	243	4 857
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(3 046)	(258)	(267)	(560)	(260)	-	(1 520)	(5 911)
Nakłady inwestycyjne (2)	4 163	1 816	22	2 800	457	-	9 110	18 368

Stan na 30 czerwca 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	303 176	78 420	73 507	278 416	64 902	-	178 371	976 792
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	1 152	-	-	-	-	-	1 152

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (146 803 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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

A - Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych,

B - Plan motywacyjny oparty o akcje Agory S.A. realizowany w Grupie do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej);

C - Plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji - realizowany w Grupie od 2010r.

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

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

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

Szczegółowe informacje o programach 2009 r. i 2010 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora odpowiednio za 2009 r. i 2010 r.

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	8 789	5 911
Kapitały własne	8 789	5 911

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2010 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2009, a za 2011 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2010.

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010
Na początek okresu	680 355	591 835
Przyznane	-	-
Utracone	(3 300)	(21 160)
Nabyte uprawnienia	(677 055)	(570 675)
Na koniec okresu	-	-

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez Członków Zarządu Agory S.A. (sztuki):

	Stan na 30 czerwca 2011	Nabyte uprawnienia w 2011	Utracone w 2011	Przyznane w 2011	Stan na 31 grudnia 2010
Plan motywacyjny 2010 r. (seria K)					
Piotr Niemczycki	-	(16,560)	-	-	16,560
Zbigniew Bąk	-	(19,320)	-	-	19,320
Tomasz Józefacki	-	(15,548)	-	-	15,548
Grzegorz Kossakowski	-	(15,748)	-	-	15,748
	-	(67,176)	-	-	67,176

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
I	25 czerwca 2010 r.	9 miesięcy	październik 2009 r. – czerwiec 2010 r.	34 443
K	25 czerwca 2011 r.	9 miesięcy	październik 2010 r. – czerwiec 2011 r.	67 176

W pierwszym półroczu 2011 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 876 tys. zł (pierwsze półrocze 2010 r.: 354 tys. zł).

B. Plan motywacyjny oparty o akcje Agory S.A. realizowany w Grupie Agora do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej)

W ramach planów realizowanych do 2004 r., Agora Holding Sp. z o.o. sprzedawała uprawnionym pracownikom akcje Agory S.A., po cenie 1 zł za sztukę, z następującymi ograniczeniami: były to akcje imienne, nie dopuszczone do obrotu giełdowego, z ograniczeniem zbywalności i okresem nabywania uprawnień do 10 lat.

W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne prawo do odkupu akcji po cenie 1 zł w przypadku niespełnienia przez pracownika wymogów zawartych w regulaminie planów motywacyjnych.

Liczba akcji 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 liczby akcji w ramach tego planu motywacyjnego (łączenie z akcjami przyznanymi członkom Zarządu Agory S.A.):

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010
Na początek okresu	-	152 881
Przyznane	-	-
Utracone	-	-
Nabyte uprawnienia	-	(152 881)
Na koniec okresu	-	-

Akcje przyznawane posiadają okres nabywania uprawnień (z obowiązkiem odsprzedaży) i ograniczenie zbywalności od 5 do 10 lat.

Akcje, do których nie nabyto uprawnień, według stanu na 31 grudnia 2004 r., były przyznane przed 7 listopada 2002 r. i zgodnie ze standardem MSSF 2 są wyłączone z jego zakresu (nie podlegają wycenieniu i ujmowaniu w księgach) i dlatego nie mają wpływu na wyniki finansowe oraz kapitał własny Grupy.

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

Zmiany stanu akcji Agory S.A., nabytych przez członków Zarządu Agory, przedstawione są w punkcie V.D.2 Komentarza Zarządu.

C - Plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji – realizowany w Grupie od 2010 r.

Uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie Zarządu oraz najwyższa kadra kierownicza) uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o dwa komponenty, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej („Trzyletni Plan Motywacyjny”):

- stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został jako skumulowana wartość wyniku EBITDA operacyjna (po eliminacji ewentualnych korekt, np. związanych z przejęciami spółek itp.) do osiągnięcia w latach 2010 – 2012. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie ona określona w oparciu o zaudytowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata 2010 – 2012. W przypadku gdyby Cel EBITDA został zrealizowany w stopniu poniżej 70%, Cel EBITDA uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana,
- stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego, zależna będzie od stopnia aprecjacji kursu w przyszłości, wyliczanego jako różnica pomiędzy średnią z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2010 r. – 31.03.2010 r., wynoszącą 23,09 zł („Kurs Bazowy”), a średnią z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2013 r. – 31.03.2013 r., lecz nie więcej niż 35 zł („Kurs Odniesienia”), skorygowaną o: (i) sumę dywidend na 1 akcję Spółki, do których akcjonariusze nabyli prawo w okresie 1.04.2010 r. – 31.03.2013 r. oraz (ii) korektę z tytułu ewentualnego skup akcji własnych w celu umorzenia w okresie 1.04.2010 r. – 31.03.2013 r. („Cena Akcji do

Wyliczenia Premii"). W przypadku gdyby Cena Akcji do Wyliczenia Premii była niższa niż 25,41 zł, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

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

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

Wartości godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA i odnoszona ona jest w rachunek zysków i strat przez cały okres trwania Planu, proporcjonalnie do udziału rzeczywistego wyniku EBITDA operacyjnego Grupy (po eliminacji korekt) osiągniętego w okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia bilansowego danego sprawozdania finansowego w przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA.

Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2010 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2013 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	18,01
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	25,81
kurs bazowy	zł	23,09
stopa wolna od ryzyka	%	4,37 – 5,14 (w terminach zapadalności)

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 036
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(197)
Zobowiązania długoterminowe: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 765
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	525

Koszt Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie Członków Zarządu Agory S.A.:

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011
Piotr Niemczycki	136
Zbigniew Bąk	155
Tomasz Józefacki	114
Grzegorz Kossakowski	114
RAZEM	519

6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 3 029 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 847 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 85 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 2 969 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na reorganizację kwotę 29 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 144 tys. zł.

7. KAPITAŁY WŁASNE

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

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

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

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

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

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

8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na 30 czerwca 2011 r. stan zobowiązań pozabilansowych (m.in. udzielone gwarancje oraz poręczenia) z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	
Udzielone przez Agora SA					
Bank Pekao SA	Pracownicy Agory	30.11.2011 - 30.06.2014	649	911	-
Grupa Allegro S.A.	BAN Sp. z o.o.	31.03.2012	1 015	-	-
Weksle wystawione przez AMS SA					
Gmina Wrocław	AMS SA	31.12.2012	156	156	-
Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej, Katowice	AMS SA	31.12.2011	100	100	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS SA	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank SA	AMS SA	16.12.2015	5 000	25 800	-

Łączna wartość istniejących zobowiązań pozabilansowych (w tym poręczeń lub gwarancji) jest mniejsza od równowartości 10% kapitałów własnych.

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

Nośniki reklamowe grupy AMS zlokalizowane w pasie drogi

AMS SA zakończył w Warszawie proces przenoszenia nośników wielkoformatowych na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi. Montaż nośników typu Backlight 18 m2, Backlight 32 m2, Billboard 18 m2 oraz Cityscroll 9 m2 pozwolił na powiększenie potencjału sprzedażowego w segmencie Premium i Superpremium oraz całkowite uniezależnienie się od polityki miejskiej w zakresie gospodarowania pasem drogowym.

W związku z procesem redukcji nośników w pasie drogowym AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym lub Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Zgodnie z przyjętym trybem zawartym w uchwale zarządu AMS SA z dnia 31 marca 2007 r. zawiązywano rezerwy z tego tytułu, które na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiły 3 883 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 6 390 tys. zł). Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia z zakresu skutków prowadzonych postępowań odwoławczych oraz możliwości wystąpienia ich w przyszłości Zarząd AMS-u nie widzi konieczności zmiany trybu zawiązywania rezerw z tego tytułu.

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

10. SEZONOWOŚĆ

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

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

11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA Członkom Zarządu wynosiły 1 553 tys. zł (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r.: 1 102 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA Radzie Nadzorczej wynosiły 198 tys. zł (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r.: 198 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Agora S.A. miała zobowiązania z tytułu uchwalonej dywidendy wobec członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A., odpowiednio w wysokości 830 tys. zł (30 czerwca 2010 r.: 830 tys. zł) i 462 tys. zł (30 czerwca 2010 r.: 462 tys. zł).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. i odpowiednio 30 czerwca 2010 r.

(b) spółki powiązane

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 800	168
Zakupy dóbr i usług	(585)	(590)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	5	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	63

	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	30 czerwca 2010
Spółki powiązane			
Należności	894	340	79
Zobowiązania z tytułu dywidend	3 016	-	3 349
Pozostałe zobowiązania	64	49	41
Pożyczki udzielone	204	-	-

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)		
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	30 czerwca 2010
Spółki zależne konsolidowane				
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate S.A. (AMS), Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%	72,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
5	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Warszawa (1) ,(7)	-	-	100,0%
6	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%	100,0%
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%	66,1%
8	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
9	Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%	100,0%
10	Agora Press Ltd., Kijów, Ukraina (3)	-	-	100,0%
11	LLC Agora Ukraine, Kijów, Ukraina	100,0%	100,0%	100,0%
12	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
13	AdTaily Sp. z o.o., Kraków (4)	73,0%	70,9%	70,9%
14	Helios S.A., Łódź (5)	82,78%	82,78%	-
15	Kinoplex Sp. z o.o., Łódź (6)	82,78%	82,78%	-
Jednostki współzależne konsolidowane metodą praw własności				
16	A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa	50,0%	50,0%	50,0%
17	Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław	50,0%	50,0%	50,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności				
18	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	25,0%	25,0%	20,0%
19	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%	100,0%
20	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) spółka połączona z LLC Agora Ukraine w dniu 4 sierpnia 2010 r.;

(4) podwyższenie kapitałów skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(5) spółka nabyta w dniu 31 sierpnia 2010 r.;

(6) pośrednio przez Helios S.A.;

(7) spółka połączona z GRA Sp. z o.o. w dniu 20 grudnia 2010 r.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 24 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 48 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 2,4 tys. zł), które Agora S.A. objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 252 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 33 350 zł i składa się z 667 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiada obecnie 487 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 73,01% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 73,01% na zgromadzeniu wspólników.

► Nabycie Grupy Kapitałowej Helios S.A.

31 sierpnia 2010 r. Agora S.A. nabyła 84,44% akcji (dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ("Helios"). W wyniku tej transakcji Spółka stała się jednocześnie pośrednio udziałowcem w spółce zależnej w 100% od Helios: Kinoplex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Obydwie te spółki tworzą Grupę Kapitałową Helios S.A. („grupa Helios”). Pozostałe 15,56% akcji należało na dzień

nabycia akcji Helios przez Agorę do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios. W listopadzie 2010 r. nastąpiła emisja 2% akcji dla wyższej kadry menedżerskiej, w wyniku czego udział Agory w kapitale Helios spadł z 84,44% do 82,78%. Z akcjonariuszami niekontrolującymi Helios posiadającymi łącznie 14,08% akcji Helios (po emisji 2% akcji), Spółka podpisała umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") tych akcji przez Spółkę.

Rozliczenie nabycia

Grupa Helios została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 31 sierpnia 2010 r.

Rozliczenie transakcji nabycia grupy Helios zostało dokonane zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu i nie uległo zmianie od momentu publikacji raportu za trzeci kwartał 2010 r. Według MSSF 3, Spółka ma 12 miesięcy od dnia nabycia na ostateczne ustalenie różnicy pomiędzy kosztem nabycia a wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu opcji put.

Przyznane akcjonariuszom niekontrolującym „opcje put” spełniają definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 *Instrumenty finansowe: Prezentacja* i zostały rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora.

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe jest ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora i przy początkowym ujęciu pomniejszyła pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: zyski zatrzymane i bieżącego okresu). Na dzień 30 czerwca 2011 r. i na 31 grudnia 2010 r. jej wartość wyniosła 29 669 tys. zł (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: pozostałe zobowiązania finansowe).

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

Walutą funkcjonalną Agory S.A. oraz pozostałych spółek i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Na dzień 30 czerwca 2011 r. w skład Grupa Agora wchodziła jedna spółka zależna – LLC Agora Ukraine, której walutą funkcjonalną jest hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe tej spółki dla celów konsolidacji przeliczono na walutę złoty polski.

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2011 r. (za pierwsze półrocze 2010 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dwóch kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 3,9673 zł (1 EURO = 4,0042 zł).
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2011 r. 1 EURO = 3,9866 zł, na 31 grudnia 2010 r. 1 EURO = 3,9603 zł, na 30 czerwca 2010 r. 1 EURO = 4,1458 zł.

15. PODZIAŁ ZYSKU 2010

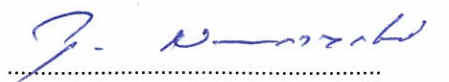
Zysk netto Agory SA za rok obrotowy 2010, który wyniósł 63 973 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z 22 czerwca 2011 r. został przeznaczony na: po części na wypłatę dywidendy w kwocie 25 469 tys. zł, a jego pozostała część została przeniesiona na kapitał zapasowy. Dywidenda wyniosła 0,50 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 15 lipca 2011 r. Wypłata nastąpiła w dniu 3 sierpnia 2011 r.

16. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	615 108		529 413	155 044		132 214
Zysk z działalności operacyjnej	36 554		40 757	9 214		10 179
Zysk brutto	36 426		44 330	9 182		11 071
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	27 841		41 924	7 018		10 470
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	56 051		71 550	14 128		17 869
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(67 870)		(23 282)	(17 107)		(5 814)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(38 260)		(25 387)	(9 644)		(6 340)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(50 079)		22 881	(12 623)		5 714
Aktywa razem	1 804 004	1 805 476	1 544 692	452 517	455 894	372 592
Zobowiązania długoterminowe	251 150	273 497	76 619	62 999	69 060	18 481
Zobowiązania krótkoterminowe	304 702	295 427	250 225	76 432	74 597	60 356
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 232 189	1 221 052	1 216 042	309 083	308 323	293 319
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 777	12 862	12 286
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,55		0,82	0,14		0,21
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	24,19	23,97	23,87	6,07	6,05	5,76

Warszawa, 19 sierpnia 2011 r.

Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu



Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Józefacki – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Kacprowicz - Główna Księgowa

