

GRUPA AGORA

Raport
za II kw. 2013 r.

14 sierpnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2013 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	5
1.1. Rynek reklamy [3]	5
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	6
1.3. Frekwencja w kinach [10]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	9
3. PERSPEKTYWY	10
3.1. Przychody	10
3.1.1 Rynek reklamy [3]	10
3.1.2 Sprzedaż prasy	11
3.1.3 Sprzedaż biletów	11
3.2 Koszty operacyjne	11
3.2.1 Koszty usług obcych	11
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	11
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	11
3.2.4 Koszty materiałów i energii	12
III. WYNIKI FINANSOWE	13
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	13
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	13
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze dwa kwartały 2013 r. [1]	14
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA	15
3.1. Aktywa trwałe	16
3.2. Aktywa obrotowe	16
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	17
4.2. Działalność inwestycyjna	17
4.3. Działalność finansowa	17
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	18
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	19
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	19
1. GAZETA WYBORCZA	20
1.1. Przychody	20
1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]	20
1.1.2. Sprzedaż reklam [3]	20
1.1.3. Pozostałe przychody	21
1.2. Koszty	21
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	22
3. PROJEKTY SPECJALNE	22
4. NOWE INICJATYWY	23
IV.B. KINO	24
1. Przychody [3]	24

2. Koszty.....	25
3. Nowe Inicjatywy	25
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	26
1. Przychody [8]	26
2. Koszty.....	27
3. Nowe Inicjatywy	27
IV.D. INTERNET [1] , [6]	28
1. Przychody	28
2. Koszty.....	29
3. Istotne informacje o działalności internetowej	29
IV.E. RADIO	30
1. Przychody [3]	30
2. Koszty.....	31
3. Udziały w słuchalności [9].....	31
4. Nowe Inicjatywy	31
IV.F. CZASOPISMA [1]	32
1. Przychody	32
1.1. Sprzedaż czasopism [7]	33
1.2. Sprzedaż reklam.....	33
2. Koszty.....	33
3. Nowe Inicjatywy	34
PRZYPISY	35
V. Informacje uzupełniające	38
1. Zmiany umowy o linię kredytową.....	38
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w drugim kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu	39
4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w drugim kwartale 2013 r. i do dnia publikacji raportu	40
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	41
6. Pozostałe informacje	41
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	42

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2013 R.

PRZYCHODY 533,7 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 0,8 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 54,6 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 60,6 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - czerwiec 2013 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- Istotny wpływ na wyniki Grupy Agora („Grupa”) zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2013 r. miała spowalniająca dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce negatywnie przekładająca się na aktywność reklamodawców oraz niski poziom konsumpcji indywidualnej. W pierwszym półroczu 2013 r. przychody Grupy Agora wyniosły 533,7 mln zł i były o 5,4% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. Złożyły się na to niższe o 15,3% wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 275,4 mln zł oraz wpływy ze sprzedaży wydawnictw w wysokości 69,0 mln zł (spadek o 14,8%). Pozytywny wpływ na wartość przychodów Grupy miały rosnące o 28,6%, do kwoty 127,6 mln zł, przychody z pozostałej sprzedaży. Do wzrostu tych przychodów przyczyniły się głównie wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych oraz przychody z tytułu dystrybucji filmowej. Pozytywnie na wartość przychodów Grupy wpłynęły także wyższe o 4,4% przychody ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios.
- W pierwszym półroczu 2013 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 529,7 mln zł i zmniejszyły się o 6,1% w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 r. Jest to pozytywny efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w Grupie w 2012 r., w tym zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z niższych o 10,4% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. O 28,2% ograniczone zostały wydatki na reprezentację i reklamę - ich największy spadek miał miejsce w segmentach Prasa Codzienna, Czasopisma i Radio. Do spadku kosztów operacyjnych przyczyniły się również niższe o 6,7% koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów w rezultacie ograniczenia wolumenu produkcji wydawnictw. W samym drugim kwartale 2013 r. koszty te wzrosły o 3,0%, głównie ze względu na wyższy wolumen produkcji poligraficznej dla klientów zewnętrznych.
- W pierwszym półroczu 2013 r. EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 54,6 mln zł i wzrosła o 12,3%. Poprawa wyniku operacyjnego, mimo spadku przychodów, to efekt redukcji kosztów operacyjnych osiągnięty w wyniku wdrożonych w 2012 r. działań restrukturyzacyjnych w Grupie. W rezultacie, Grupa zakończyła pierwsze półrocze 2013 r. z wynikiem operacyjnym EBIT w wysokości 4,0 mln zł oraz stratą netto na poziomie 0,8 mln zł. W tym czasie, strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 0,2 mln zł. W samym drugim kwartale 2013 r. EBITDA operacyjna Grupy wzrosła o 7,8% do kwoty 28,9 mln zł, głównie za sprawą dalszej redukcji kosztów operacyjnych Grupy. Wynik operacyjny Grupy (EBIT) wyniósł 4,3 mln zł i był wyższy o 87,0% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r. Zys netto Grupy w drugim kwartale 2013 r. wyniósł 0,6 mln zł, a ten przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1,3 mln zł.
- Na koniec czerwca 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 229,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 79,6 mln zł oraz 149,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

- Na koniec czerwca 2013 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 171,3 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 110,6 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w drugim kwartale 2013 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,97 mld zł i zmniejszyła się o ponad 6,5% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r.

Kryzys na rynku reklamy pogłębiał się, o czym może świadczyć fakt, iż jest to kolejny kwartał, w którym reklamodawcy ograniczali swoje budżety reklamowe:

Tab.1

	IV kwartał 2011	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012	IV kwartał 2012	I kwartał 2013	II kwartał 2013
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(5,0%)	(2,5%)	(5,5%)	(6,5%)	(5,0%)	(7,5%)	(6,5%)

W drugim kwartale 2013 r. reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki we wszystkich mediach za wyjątkiem internetu. Największe spadki można było zaobserwować w dziennikach oraz w reklamie zewnętrznej. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
(6,5%)	(5,5%)	8,0%	(14,5%)	(7,5%)	(18,0%)	(31,5%)	(2,5%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w drugim kwartale 2013 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	50,0%	21,0%	9,5%	7,0%	7,0%	4,5%	1,0%

W rezultacie, w pierwszym półroczu 2013 r., wartość wydatków reklamowych w Polsce zmniejszyła się o ponad 7,0% i wyniosła 3,57 mld zł. W tym czasie, reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki we wszystkich mediach z wyjątkiem internetu. Największe spadki były widoczne w dziennikach oraz w reklamie zewnętrznej.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w pierwszym półroczu 2013 r. w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
(7,0%)	(6,5%)	8,0%	(15,0%)	(6,5%)	(17,5%)	(30,5%)	(8,0%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym półroczu 2013 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	49,5%	21,5%	9,0%	7,0%	6,5%	5,0%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W drugim kwartale 2013 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,0%. Największe spadki miały miejsce w segmencie prasy specjalistycznej. W tym czasie rozpowszechnianie płatne razem *Gazety Wyborczej* zmniejszyło się o 12,7%.

W pierwszym półroczu 2013 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,7%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych do których zaliczana jest także *Gazeta Wyborcza*. W tym czasie rozpowszechnianie płatne razem *Gazety Wyborczej* zmniejszyło się o 13,1%.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2013 r. zmniejszyła się o blisko 8,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 r. W drugim kwartale 2013 r. frekwencja w polskich kinach wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. o prawie 19%. Tak wysoki wzrost frekwencji wynika głównie z ograniczeń w repertuarze kinowym w drugim kwartale 2012 r. w związku z *Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej EURO 2012*, które miały miejsce w Polsce. W pierwszym półroczu 2013 r. liczba widzów w polskich kinach wyniosła ponad 17,6 mln osób i wzrosła o blisko 1,5%.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2013	Udział %	II kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	271,9	100,0%	283,1	100,0%	(4,0%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	148,3	54,5%	175,7	62,1%	(15,6%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,4	12,3%	38,3	13,5%	(12,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	26,5	9,7%	21,5	7,6%	23,3%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	63,7	23,5%	47,6	16,8%	33,8%

w mln zł	I półrocze 2013	Udział %	I półrocze 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	533,7	100,0%	564,4	100,0%	(5,4%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	275,4	51,6%	325,1	57,6%	(15,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	69,0	12,9%	81,0	14,4%	(14,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	61,7	11,6%	59,1	10,5%	4,4%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	127,6	23,9%	99,2	17,5%	28,6%

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), opisane szczegółowo w części IV.A niniejszego raportu.

W drugim kwartale 2013 r., Grupa zanotowała spadek przychodów w większości swoich segmentów operacyjnych. Wzrost przychodów miał miejsce w segmencie Kino oraz Reklama Zewnętrzna. W rezultacie przychody Grupy wyniosły 271,9 mln zł (spadek o 4,0%).

Ze względu na istotne ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce w drugim kwartale 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 15,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. i wyniosły 148,3 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 19,2 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również segmenty Czasopisma, Radio i Internet. W omawianym okresie przychody reklamowe wzrosły w segmentach Reklama Zewnętrzna i Kino.

W segmencie Kino wartość przychodów ze sprzedaży reklam zwiększyła się do 5,7 mln zł. Przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Reklamy Zewnętrznej wzrosły o 4,9% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r.

W drugim kwartale 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 33,4 mln zł i była niższa o 12,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma. Jest to związane zarówno z mniejszym wolumenem sprzedaży wydawnictw jak i ze sprzedażą praw do wydawania *Poradnika Domowego* na początku 2013 r. W rezultacie, przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma skurczyły się o 2,8 mln zł do kwoty 4,3 mln zł. Przychody ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* zmniejszyły się jedynie o 1,0 mln zł w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r. pomimo niższej o 12,7% sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). Wpływ na mniejszą dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej*, w porównaniu z poprzednimi okresami, miała podwyżka ceny *Gazety Wyborczej* wprowadzona od stycznia 2013 r.

W drugim kwartale 2013 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 26,5 mln zł i były o 23,3% wyższe niż w analogicznym okresie 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono blisko 1,5 mln

biletów czyli o 25,8% więcej niż w drugim kwartale 2012 r. przy szacowanym wzroście frekwencji na rynku o prawie 19% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 63,7 mln zł i wzrosły o 33,8% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r. Przyczyniły się do tego głównie wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym.

W pierwszym półroczu 2013 r. przychody Grupy wyniosły 533,7 mln zł i były niższe o 5,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Grupa zanotowała spadek przychodów w większości swoich segmentów operacyjnych. Wzrost przychodów miał miejsce w segmencie Kino, głównie w wyniku wyższej niż rok wcześniej frekwencji w polskich kinach (efekt *Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012*) oraz rozbudowy sieci kin Helios.

Ze względu na istotne ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce w pierwszej połowie 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 15,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. i wyniosły 275,4 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 33,3 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również pozostałe segmenty Grupy, za wyjątkiem segmentu Kino.

W pierwszym półroczu 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 69,0 mln zł i była niższa o 14,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma, w rezultacie niższej sprzedaży egzemplarzowej wydawanych tytułów oraz zmian w portfelu wydawniczym. Negatywnie na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wpłynął także niższy wolumen sprzedaży *Gazety Wyborczej* (o 13,1%) oraz wydawnictw pionu Projekty Specjalne. Wpływ na mniejszą dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej*, w porównaniu z poprzednimi okresami, miała podwyżka ceny *Gazety Wyborczej* wprowadzona od stycznia 2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r., przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 61,7 mln zł i były o 4,4% wyższe niż w analogicznym okresie 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono blisko 3,6 mln biletów czyli o ponad 8,0% więcej niż w pierwszym półroczu 2012 r. przy szacowanym wzroście frekwencji na rynku o prawie 1,5% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 127,6 mln zł i wzrosły o 28,6% w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 r. Przyczyniły się do tego wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz przychody z dystrybucji filmowej.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	II kwartał 2013	Udział %	II kwartał 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(267,6)	100,0%	(280,8)	100,0%	(4,7%)
Usługi obce	(83,5)	31,2%	(85,7)	30,5%	(2,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(70,7)	26,4%	(79,9)	28,5%	(11,5%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(61,2)	22,9%	(59,4)	21,2%	3,0%
Amortyzacja	(23,9)	8,9%	(23,6)	8,4%	1,3%
Reprezentacja i reklama	(17,9)	6,7%	(22,9)	8,2%	(21,8%)

w mln zł	I półrocze 2013	Udział %	I półrocze 2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(529,7)	100,0%	(564,3)	100,0%	(6,1%)
Usługi obce	(167,7)	31,7%	(174,1)	30,9%	(3,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(142,6)	26,9%	(159,2)	28,2%	(10,4%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(116,0)	21,9%	(124,3)	22,0%	(6,7%)
Amortyzacja	(49,2)	9,3%	(46,7)	8,3%	5,4%
Reprezentacja i reklama	(30,5)	5,8%	(42,5)	7,5%	(28,2%)

(1) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

Koszty operacyjne netto Grupy w drugim kwartale 2013 r. zmniejszyły się o 4,7% do kwoty 267,6 mln zł. Dzięki działaniom optymalizacyjnym podjętym przez Grupę w 2012 r., w całym pierwszym półroczu 2013 r., koszty operacyjne Grupy zostały zredukowane o 6,1% w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 r.

Ograniczenie **kosztów usług obcych** w drugim kwartale 2013 r. związane jest m.in. ze znacząco niższymi kosztami usług produkcyjnych, głównie w segmencie Czasopisma oraz niższymi kosztami pośrednictwa sprzedaży w segmencie Radio. Negatywnie na wartość kosztów usług obcych wpłynął wyższy koszt zakupu kopii filmowych w segmencie Kino, co było kompensowane wyższymi przychodami ze sprzedaży biletów w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r.

W całym pierwszym półroczu 2013 r. koszty usług obcych zmniejszyły się o 3,7% do kwoty 167,7 mln zł. Wpływ na to miały głównie niższe koszty usług produkcyjnych w segmencie Czasopisma i Reklama Zewnętrzna oraz niższe koszty pośrednictwa sprzedaży. Negatywnie na wartość tej pozycji kosztowej wpłynęły wyższe koszty czynszów powierzchni kinowej w centrach handlowych oraz koszty działalności związanej z dystrybucją filmową.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w drugim kwartale 2013 r. (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych) jest efektem działań restrukturyzacyjnych prowadzonych w 2012 r., w tym zwolnień grupowych. Największy spadek tej pozycji kosztowej był widoczny w segmencie Prasy Codziennej. Niewielki wzrost tych kosztów miał miejsce w segmencie Kino, co było związane m.in. z

działaniami rozwojowymi, oraz w segmencie Reklamy Zewnętrznej. W rezultacie, w całym pierwszym półroczu 2013 r., wartość wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyła się o 10,4%.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec czerwca 2013 r. wyniosło 3 020 etatów i zmniejszyło się o 380 etatów w porównaniu z końcem czerwca 2012 r. Zgodnie z komunikatem Spółki, zwolnienie grupowe realizowane w Agorze S.A. miało objąć do 250 osób. Proces ten zakończył się w pierwszym półroczu 2013 r.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych (opisanych w nocie 5A do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył wynik Grupy w drugim kwartale 2013 r. kwotą 0,7 mln zł. Łączny koszt realizacji planów motywacyjnych związany z płatnościami w formie papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2013 r. wyniósł 1,4 mln zł.

W Grupie funkcjonują również inne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od czwartego kwartału 2010 r. wynik operacyjny Grupy obciążany był kwartalnie kosztami rezerwy na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisany w nocie 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) za lata 2010 – 2012.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r., wynika głównie ze zwiększonego wolumenu usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych i jest kompensowany wyższymi przychodami z tego tytułu. W pierwszym półroczu 2013 r. koszty te uległy zmniejszeniu w wyniku m.in. niższych kosztów materiałów produkcyjnych w segmencie Prasa Codzienna. Wynika to głównie z niższego kosztu papieru oraz niższych kosztów wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne, w związku z mniejszą liczbą tych projektów w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2013 r., głównie dzięki ich ograniczeniu w segmentach Prasa Codzienna, Czasopisma oraz Radio.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

W drugim kwartale 2013 r. wartość wydatków reklamowych w Polsce skurczyła się o ponad 6,5% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r. Dynamika spadku tych wydatków jest tylko nieco niższa od tej obserwowanej w pierwszym kwartale 2013 r. Pogłębienie ograniczania wydatków reklamowych nastąpiło w dziennikach, reklamie zewnętrznej oraz w radiach. Wydatki reklamowe były również mniejsze w telewizji, czasopismach oraz w kinie. Wzrost wydatków reklamowych był widoczny w internecie.

Sytuacja na rynku reklamy jest zależna od kondycji polskiej gospodarki. Zahamowanie spadków wartości wydatków na reklamę w Polsce ma szansę nastąpić wraz z poprawą koniunktury gospodarczej.

Biorąc pod uwagę sytuację na rynku reklamy po pierwszych dwóch kwartałach 2013 r., Spółka zdecydowała się skorygować swoje szacunki dotyczące dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w wybranych segmentach rynku. Istotne ograniczenie wydatków reklamowych realizowanych na nośnikach reklamy zewnętrznej, zarówno w pierwszym jak i w drugim kwartale 2013 r., prowadzi do wniosku, iż reklamodawcy mogą ograniczyć swoje wydatki na reklamę zewnętrzną o 11-14% w 2013 r. W związku z utrzymującym się negatywnym trendem w wydatkach na reklamę w dziennikach, Spółka obecnie szacuje, iż wartość tych wydatków w 2013 r. może zmniejszyć się o 24-27%. W drugim kwartale 2013 r. istotnie zmniejszyła się wartość wydatków na reklamę emitowaną w kinach, głównie ze względu na dużą presję rabatową. Jeśli ten trend się utrzyma, zmiana wartości wydatków na reklamę w kinach może wahać się między wzrostem o 1% a spadkiem o 2% w 2013 r. W okresie kwiecień - czerwiec 2013 r. wartość wydatków na reklamę w internecie wzrosła o 8,0%, głównie za sprawą reklamy w wyszukiwarkach. W opinii Spółki, wzrost wartości wydatków na reklamę w internecie może być wyższy niż pierwotnie szacowano i wynieść około 5-8% w 2013 r. Aktualne szacunki zmian wartości rynku reklamy w 2013 r. zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

rynek reklamowy, ogółem	dzienniki	czasopisma	telewizja	reklama zewnętrzna	radio	kino	internet
(8)-(5)%	(27)-(24)%	(16)-(13)%	(10)-(7)%	(14)-(11)%	(7)-(4)%	(2)-1%	5-8%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2013 r. negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej utrzymują się. Wprowadzona od 1 stycznia 2013 r. podwyżka ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* pozwoliła na częściowe ograniczenie spadku przychodów ze sprzedaży dziennika. W drugim kwartale 2013 r. liczba sprzedanych egzemplarzy *Gazety Wyborczej* zmniejszyła się o 12,7%, a wpływy z tego tytułu o 3,8%. W pierwszym półroczu 2013 r. liczba sprzedanych egzemplarzy *Gazety Wyborczej* zmniejszyła się o 13,1%, a wpływy z tego tytułu o 7,0%. W obliczu sytuacji rynkowej, Spółka zdecydowała się wprowadzić od 1 lipca 2013 r. kolejną podwyżkę ceny egzemplarzowej wydawanego dziennika. Obecnie trudno jest ocenić wpływ zmiany ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* na poziom sprzedaży egzemplarzowej dziennika w drugiej połowie 2013 r.

3.1.3. Sprzedaż biletów

W opinii Spółki, liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2013 r. nie powinna znacząco różnić się od tej z 2012 r. W drugim kwartale 2012 r. ze względu na *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej EURO 2012* frekwencja w polskich kinach była na niskim poziomie. Z tego powodu, drugi kwartał 2013 r. przyniósł wzrost liczby sprzedanych biletów o prawie 19% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Natomiast w całym pierwszym półroczu 2013 r., liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła ponad 17,6 mln i wzrosła o prawie 1,5%.

3.2 Koszty operacyjne

Grupa będzie kontynuować politykę kontroli wszystkich kosztów operacyjnych w celu szybkiego reagowania na ewentualne zmiany w sytuacji gospodarczej kraju, a w szczególności na dalsze ewentualne ograniczenia wydatków reklamowych w segmentach rynku, w których funkcjonują media Grupy Agora.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależeć będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązane bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany euro do złotego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Dodatkowo, na wzrost tej pozycji kosztowej mogą wpłynąć planowane na drugą połowę 2013 r. otwarcia nowych obiektów kinowych i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Biorąc pod uwagę pogłębiający się kryzys rynku reklamowego oraz zmieniającą się dynamicznie sytuację na rynku mediów, Grupa dostosowuje skalę swojej działalności do warunków rynkowych w poszczególnych segmentach. W 2013 r. w spółce Agora S.A. zakończyło się trwające od 10 września 2012 r. zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 osób zatrudnionych w Spółce.

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Grupie, w tym otwarcia nowych obiektów kinowych. Z drugiej strony, oprócz zwolnień grupowych, w całej Grupie prowadzone były projekty restrukturyzacyjne, które wpłynęły na ograniczenie zatrudnienia, co powinno wpływać na obniżenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszym półroczu 2013 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 12,0 mln w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, w tym nowych obiektów kinowych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W drugim kwartale 2013 r. koszty materiałów i energii wzrosły o 4,0%, głównie w wyniku wyższego wolumenu produkcji poligraficznej dla klientów zewnętrznych, co ma pozytywne odzwierciedlenie w przychodach z tego tytułu. W całym pierwszym półroczu 2013 r. koszty te zmniejszyły się o 6,6%. Wysokość tych kosztów, w pozostałych kwartałach 2013 r., będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego. Należy pamiętać, że na wysokość tych kosztów wpływ ma otwarcie siedmiu obiektów kinowych w 2012 r. oraz planowany rozwój sieci kin Helios w 2013 r.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za drugi kwartał 2013 r. obejmuje konsolidację Agory S.A., Agory Poligrafii Sp. z o.o., grupy AMS S.A. („grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., 5 spółek zależnych działających w branży radiowej, spółek Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. działających w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine. Dodatkowo Grupa posiada udiały w jednostce współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.) oraz w jednostkach stowarzyszonych A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 r.) i Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 r.).

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 12, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w notach 20 i 21 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	271,9	283,1	(4,0%)	533,7	564,4	(5,4%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	148,3	175,7	(15,6%)	275,4	325,1	(15,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,4	38,3	(12,8%)	69,0	81,0	(14,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	26,5	21,5	23,3%	61,7	59,1	4,4%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	63,7	47,6	33,8%	127,6	99,2	28,6%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(267,6)	(280,8)	(4,7%)	(529,7)	(564,3)	(6,1%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(61,2)	(59,4)	3,0%	(116,0)	(124,3)	(6,7%)
<i>Amortyzacja</i>	(23,9)	(23,6)	1,3%	(49,2)	(46,7)	5,4%
<i>Usługi obce</i>	(83,5)	(85,7)	(2,6%)	(167,7)	(174,1)	(3,7%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(70,7)	(79,9)	(11,5%)	(142,6)	(159,2)	(10,4%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(0,7)	(0,9)	(22,2%)	(1,4)	(1,8)	(22,2%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(17,9)	(22,9)	(21,8%)	(30,5)	(42,5)	(28,2%)
Wynik operacyjny - EBIT	4,3	2,3	87,0%	4,0	0,1	3 900,0%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(1,9)	(1,2)	(58,3%)	(2,8)	0,8	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	1,0	1,8	(44,4%)	3,2	6,4	(50,0%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(2,6)	(3,3)	(21,2%)	(5,6)	(6,6)	(15,2%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,4)	(0,1)	(300,0%)	(0,3)	(0,1)	(200,0%)
Zysk brutto	2,0	1,0	100,0%	0,9	0,9	-
Podatek dochodowy	(1,4)	(0,3)	366,7%	(1,7)	(1,2)	41,7%
Zysk/(strata) netto	0,6	0,7	(14,3%)	(0,8)	(0,3)	(166,7%)
Przypadający na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1,3	1,3	-	(0,2)	(0,2)	-

Udziały niekontrolujące	(0,7)	(0,6)	(16,7%)	(0,6)	(0,1)	(500,0%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	1,6%	0,8%	0,8pkt %	0,7%	0,02%	0,7pkt %
EBITDA	28,2	25,9	8,9%	53,2	46,8	13,7%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	10,4%	9,1%	1,3pkt %	10,0%	8,3%	1,7pkt %
EBITDA operacyjna (2)	28,9	26,8	7,8%	54,6	48,6	12,3%
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	10,6%	9,5%	1,1pkt %	10,2%	8,6%	1,6pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), opisane szczegółowo w części IV.A niniejszego raportu;

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze dwa kwartały 2013 r. [1]

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

Tab. 10

w mln zł	Prasa codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży (4)	247,9	105,5	76,3	54,9	40,8	23,6	(15,3)	533,7
Udział %	46,5%	19,8%	14,3%	10,3%	7,6%	4,4%	(2,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(215,2)	(107,6)	(75,9)	(48,1)	(37,4)	(20,5)	(25,0)	(529,7)
EBIT	32,7	(2,1)	0,4	6,8	3,4	3,1	(40,3)	4,0
Przychody i koszty finansowe							(2,8)	(2,8)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności				(0,3)				(0,3)
Podatek dochodowy							(1,7)	(1,7)
Strata netto za okres								(0,8)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(0,2)
Udziały niekontrolujące								(0,6)
EBITDA	46,7	10,2	8,9	9,2	4,6	3,2	(29,6)	53,2
EBITDA operacyjna (1)	47,3	10,2	9,0	9,3	4,7	3,3	(29,2)	54,6
Wydatki inwestycyjne (2)	(1,6)	(10,5)	(4,9)	(3,0)	(0,4)	(3,1)	(4,5)	(28,0)

- (1) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;
- (2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Kino uwzględniają również 0,1 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;
- (3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., spółki Agora TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;
- (4) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w drugim kwartale 2013 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.11

w mln zł	30.06.2013	31.03.2013	% zmiany do 31.03.2013	31.12.2012	30.06.2012
Aktywa trwałe	1 174,9	1 183,4	(0,7%)	1 209,3	1 206,2
udział w sumie bilansowej	70,5%	70,3%	0,2pkt %	71,0%	68,5%
Aktywa obrotowe	491,7	501,1	(1,9%)	493,5	554,8
udział w sumie bilansowej	29,5%	29,7%	(0,2pkt %)	29,0%	31,5%
RAZEM AKTYWA	1 666,6	1 684,5	(1,1%)	1 702,8	1 761,0
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 189,5	1 187,7	0,15%	1 188,4	1 196,6
udział w sumie bilansowej	71,4%	70,4%	1,0pkt %	69,8%	68,0%
Udziały niekontrolujące	16,4	17,7	(7,3%)	17,7	16,6
udział w sumie bilansowej	1,0%	1,1%	(0,1pkt %)	1,0%	0,9%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	137,6	185,0	(25,6%)	171,2	193,7
udział w sumie bilansowej	8,2%	11,0%	(2,8pkt %)	10,1%	11,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	323,1	294,1	9,9%	325,5	354,1
udział w sumie bilansowej	19,4%	17,5%	1,9pkt %	19,1%	20,1%
RAZEM PASywa	1 666,6	1 684,5	(1,1%)	1 702,8	1 761,0

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 marca 2013 r. jak i z 31 grudnia 2012 r., wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Ponadto, w pierwszym kwartale 2013 r. Spółka sprzedała ogół praw do tytułu *Poradnik Domowy* (11,5 mln zł) oraz nabyła prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze* (3,0 mln zł).

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 marca 2013 r., wpłynął głównie spadek salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, który został częściowo skompensowany wzrostem salda krótkoterminowych aktywów finansowych. Na zmianę, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda należności krótkoterminowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 marca 2013 r. jak i do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek sald zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 marca 2013 r., wpływ miał głównie wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych. Główną przyczyną to reklasyfikacja kredytów Helios S.A. z długoterminowych na krótkoterminowe. Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda krótkoterminowych rezerw na zobowiązania i rozliczeń międzyokresowych.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11,5	11,2	2,7%	60,6	38,1	59,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(113,1)	2,5	-	(132,4)	(16,5)	702,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(23,4)	(12,6)	85,7%	(39,6)	(41,4)	(4,3%)
Razem przepływy pieniężne netto	(125,0)	1,1	-	(111,4)	(19,8)	462,6%
Środki pieniężne na koniec okresu	79,6	105,6	(24,6%)	79,6	105,6	(24,6%)

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 229,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 79,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 149,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora S.A. nie jest i nie była w 2013 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W dniu 28 maja 2013 r. Spółka zawarła aneks do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Zgodnie z jego warunkami, Agora S.A. dysponuje obecnie otwartą linią kredytową w wysokości do 100,0 mln zł, którą może

wykorzystać do dnia **31 maja 2014 r.** W 2013 r., Spółka spłaciła kolejne dwie raty linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego, biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

4.1. Działalność operacyjna

Na wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2013 r. wpływ miały głównie spadek salda należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych oraz wzrost salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2013 r. to głównie efekt nabycia krótkoterminowych papierów wartościowych jak i wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2013 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty jak i zaciągnięcia kredytów przez Helios S.A., płatności z tytułu leasingu finansowego oraz spłaty kredytu przez Agorę S.A.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	0,5%	0,5%	0,0pkt %	(0,04%)	(0,03%)	(0,01pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	33,0%	31,4%	1,6pkt %	32,6%	30,3%	2,3pkt %
rentowność kapitału własnego	0,4%	0,4%	-	(0,03%)	(0,03%)	-
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	11 dni	11 dni	-	12 dni	12 dni	-
szybkość obrotu należności	65 dni	67 dni	(3,0%)	68 dni	69 dni	(1,4%)
szybkość obrotu zobowiązań	42 dni	48 dni	(12,5%)	40 dni	47 dni	(14,9%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,5	1,6	(6,3%)	1,5	1,6	(6,3%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	1,8	0,7	157,1%	0,8	0,02	3 900,0%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	0,6	(2,7)	-	5,7	(2,6)	-

(1) na dzień 30 czerwca 2013 r. i 30 czerwca 2012 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA CODZIENNA [1]

Segment Prasa Codzienna obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej*, *Metra*, Projektów Specjalnych, Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 14

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody	127,3	137,6	(7,5%)	247,9	272,0	(8,9%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	26,5	27,0	(1,9%)	54,3	57,9	(6,2%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	25,0	26,0	(3,8%)	51,7	55,6	(7,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	48,6	69,5	(30,1%)	93,1	130,0	(28,4%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	38,5	57,7	(33,3%)	74,8	108,1	(30,8%)
w tym <i>Metro</i> (4)	6,0	7,4	(18,9%)	11,2	14,3	(21,7%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	8,0	8,1	(1,2%)	20,0	16,3	22,7%
Pozostałe przychody	44,2	33,0	33,9%	80,5	67,8	18,7%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(111,2)	(116,2)	(4,3%)	(215,2)	(233,4)	(7,8%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(52,7)	(50,4)	4,6%	(96,1)	(103,9)	(7,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(28,8)	(33,7)	(14,5%)	(57,0)	(66,7)	(14,5%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,3)	(0,4)	(25,0%)	(0,6)	(0,8)	(25,0%)
Amortyzacja	(6,5)	(7,5)	(13,3%)	(14,0)	(14,3)	(2,1%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(10,0)	(11,5)	(13,0%)	(18,1)	(23,0)	(21,3%)
EBIT	16,1	21,4	(24,8%)	32,7	38,6	(15,3%)
marża EBIT	12,6%	15,6%	(3,0pkt %)	13,2%	14,2%	(1,0pkt %)
EBITDA	22,6	28,9	(21,8%)	46,7	52,9	(11,7%)
marża EBITDA	17,8%	21,0%	(3,2pkt %)	18,8%	19,4%	(0,6pkt %)
EBITDA operacyjna (5)	22,9	29,3	(21,8%)	47,3	53,7	(11,9%)
marża EBITDA operacyjna	18,0%	21,3%	(3,3pkt %)	19,1%	19,7%	(0,6pkt %)

(1) z wyłączeniem przychodów z tytułu Projektów Specjalnych;

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

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

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

(5) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych;

(6) podane kwoty zawierają m.in. koszty rozpoczęcia sprzedaży nowych serii wydawniczych (np. koszty promocji w mediach) oraz koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do Gazety.

W wyniku ograniczenia przychodów o 7,5% w drugim kwartale 2013 r., EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 22,9 mln zł, zaś marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 18,0% [1].

W pierwszym półroczu 2013 r., głównie z powodu trwającego spadku wydatków na reklamę prasową, EBITDA operacyjna segmentu zmniejszyła się do 47,3 mln zł. Pomimo intensywnych działań restrukturyzacyjnych i ograniczeniu kosztów operacyjnych marża EBITDA operacyjna segmentu nieznacznie pogorszyła się w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosła 19,1% [1].

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]

Zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2013 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych.

W drugim kwartale 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 225 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 12,7% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o jedynie 3,8% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r., co było możliwe głównie dzięki podniesieniu od stycznia 2013 r. (o 30 groszy) ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej*. W tym czasie, tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 10,9% (3,27 mln czytelników), co uplasowało ją, ex aequo z *Faktem*, na pierwszej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich.

W całym pierwszym półroczu 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 230 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 13,1% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym czasie, tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 11,4% (3,43 mln czytelników).

Gazeta Wyborcza systematycznie prowadzi proces cyfryzacji swoich treści. Zarówno sam dziennik jak i pozostałe wydawnictwa ukazujące się w ramach segmentu obecne są, poprzez dedykowane aplikacje, na różnych platformach w płatnej i bezpłatnej formie. Liczba użytkowników korzystających z cyfrowych treści tworzonych w ramach segmentu Prasa Codzienna oraz przychody ze sprzedaży tychże treści i reklamy na nośnikach mobilnych systematycznie rosną.

1.1.2. Sprzedaż reklam [3]

W drugim kwartale 2013 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 38,5 mln zł i były o 33,3% niższe niż w drugim kwartale 2012 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 74,8 mln zł i były o 30,8% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

W drugim kwartale 2013 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o 31,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł ponad 33,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o około 1 pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. i wyniósł ponad 36,5%.

W pierwszym półroczu 2013 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 30,5%. W tym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 32,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach spadł o prawie 1,0pkt% w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 r. i wyniósł 36,5%.

W drugim kwartale 2013 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 42,5% i wzrósł o prawie 0,5pkt% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r. W tym okresie *Gazeta* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 2,0pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach utrzymał się na tym samym poziomie co w analogicznym okresie 2012 r. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 1,5pkt%.

W pierwszym półroczu 2013 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł 42,5% i wzrósł o ponad 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 2,0pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach utrzymał się na poziomie pierwszego półrocza 2012 r. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się o prawie 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.

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

W drugim kwartale 2013 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 30,8% (spadek o około 0,8 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 116 i była niższa o około 22% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2013 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 29,7% (spadek o około 1,9 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 113 i była niższa o około 19% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.1.3. Pozostałe przychody

Segment konsekwentnie wykorzystuje wolne moce produkcyjne w drukarniach do pozyskiwania przychodów z działalności poligraficznej dla klientów zewnętrznych. W drugim kwartale 2013 r. przychody te były o 40,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były o 23,2% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

1.2. Koszty

W drugim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 4,3% do kwoty 111,2 mln zł.

Udało się to osiągnąć dzięki obniżeniu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 14,5% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. m.in. w rezultacie przeprowadzonych zwolnień grupowych. Do redukcji kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się także niższe o 13,0% koszty reprezentacji i reklamy w efekcie niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*. Koszt papieru do druku *Gazety Wyborczej* wyniósł 9,9 mln zł i zmniejszył się o 33,1%. Spadek kosztów amortyzacji jest głównie efektem dostosowania rozkładu amortyzacji aktywów związanych z niektórymi projektami realizowanymi w ramach pionu Projekty Specjalne do okresu realizacji korzyści ekonomicznych z tych aktywów.

W całym pierwszym półroczu 2013 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 7,8% do kwoty 215,2 mln zł.

Udało się to osiągnąć głównie dzięki obniżeniu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 14,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego m.in. w rezultacie przeprowadzonych zwolnień grupowych. Ograniczone zostały również koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych w efekcie niższego kosztu druku *Gazety Wyborczej* w związku z mniejszymi wolumenami druku dziennika. Koszt papieru do druku *Gazety Wyborczej* wyniósł 19,7 mln zł i zmniejszył się o 33,9%. Koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 21,3% w efekcie mniejszych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W drugim kwartale 2013 r. *Metro* czytało 1,31 mln czytelników w ciągu tygodnia (4,3% zasięgu czytelniczego wg, wskaźnika CCS). W analizowanym okresie, *Metro* plasowało się na czwartej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich pod względem czytelnictwa tygodniowego. *Metro* znalazło się w czołówce dzienników (ex eaqo z *Gazetą Wyborczą*), po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (22,4% zasięgu; 0,28 mln czytelników).

W pierwszym półroczu 2013 r. *Metro* czytało 1,33 mln czytelników w ciągu tygodnia (4,4% zasięgu czytelniczego wg, wskaźnika CCS). W analizowanym okresie *Metro* plasowało się na czwartej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich pod względem czytelnictwa tygodniowego. *Metro* było też drugim tytułem (po *Gazecie Wyborczej*) wśród dzienników, po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (22,6% zasięgu; 0,28 mln czytelników).

Wpływy reklamowe *Metra* w drugim kwartale 2013 r. były niższe o 18,9%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 30%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o 31,5%. W rezultacie *Metro* zachowało swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach na poziomie 5%. W omawianym okresie, *Metro* utrzymało również swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich i lokalnych na poziomach z analogicznego okresu roku ubiegłego. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o około 2 pkt% do ponad 22%.

Wpływy reklamowe *Metra* w pierwszym półroczu 2013 r. były niższe o 21,7%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o około 31,5%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o prawie 30,5%. W omawianym okresie *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach na poziomie prawie 5%.

W pierwszym półroczu 2013 r. *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich, w dziennikach stołecznych zwiększyło udział o prawie 2,0 pkt% do ponad 21%, a w dziennikach lokalnych zmniejszyło swój udział o 0,5pkt%.

W rezultacie dalszych ograniczeń budżetów reklamowanych w dziennikach, zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2013 r., pion odnotował gorszy wynik operacyjny. W drugim kwartale 2013 r. pion Prasa Bezpłatna osiągnął zysk na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 0,3 mln zł, natomiast w pierwszym półroczu 2013 r. zysk ten wyniósł 0,1 mln zł [1].

3. PROJEKTY SPECJALNE

W drugim kwartale 2013 r. nakładem Agory ukazało się 11 publikacji książkowych, 1 album muzyczny oraz 1 wydawnictwo filmowe.

W omawianym okresie w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się książek znalazły się *Błysk rewolwru* Wisławy Szymborskiej, *Marek Edelman. Życie. Do końca* Witolda Beresia i Krzysztofa Burnetko oraz *To zwierzę mnie bierze* Adama Wajraka. Projekty Specjalne zakończyły drugi kwartał 2013 r. wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 0,2 mln zł. Wynik ten był lepszy o 1,3 mln zł od tego odnotowanego w drugim kwartale 2012 r. [1].

W pierwszym półroczu 2013 r. Agora kontynuowała 1 projekt seryjny *Mistrzowie słowa 2* oraz opublikowała 21 wydawnictw jednorazowych. W tym okresie Projekty Specjalne sprzedały 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

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

1 lutego 2013 r. miała miejsce premiera filmu Wojciecha Smarzowskiego *Drogówka*, którego koproducentem jest Agora. W pierwszym półroczu 2013 r. film ten w kinach obejrzało ponad 1 mln osób, co miało bezpośrednie przełożenie na wyższe, w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r., przychody pionu Projekty Specjalne. 7 czerwca 2013 r. miała miejsce premiera filmu na DVD.

Projekty Specjalne zakończyły pierwsze półrocze 2013 r. wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 0,4 mln zł, który był lepszy o 1,7 mln zł od wyniku uzyskanego w pierwszym półroczu 2012 r. [1].

4. NOWE INICJATYWY

Od 29 maja 2013 r. środowe wydania *Gazety Wyborczej* poszerzone zostały o nową rubrykę *Polityka Ekstra* z publicystyką polityczną.

Na początku czerwca 2013 r. *Wyborcza.pl* - witryna internetowa *Gazety Wyborczej* - uległa odświeżeniu. Efektem jest jedna z najnowocześniejszych makiet serwisów informacyjnych w polskim internecie, dostosowująca się dzięki zastosowaniu technologii *Responsive Web Design*, do każdego urządzenia, na którym jest przeglądana.

Od 20 czerwca 2013 r., czwartkowy reportażowy dodatek do *Gazety Wyborczej*, *Duży Format* zyskał bardziej nowoczesną i dynamiczną makietę, zwiększono jego objętość i powiększono format do rozmiaru grzbietu głównego dziennika.

IV.B. KINO

Segment Kino zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. (od 14 września 2012 r.) - tworzących grupę Helios.

Tab. 15

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	44,3	34,3	29,2%	105,5	88,1	19,8%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	26,5	21,4	23,8%	61,7	59,1	4,4%
Przychody ze sprzedaży barowej	8,3	6,3	31,7%	18,6	16,8	10,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	5,7	4,7	21,3%	11,3	9,2	22,8%
Sprzedaż pozostała	3,8	1,9	100,0%	13,9	3,0	363,3%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(49,3)	(40,7)	21,1%	(107,6)	(90,5)	18,9%
Usługi obce	(25,8)	(21,2)	21,7%	(58,8)	(49,6)	18,5%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(5,5)	(4,9)	12,2%	(11,9)	(11,6)	2,6%
Wynagrodzenia i świadczenia	(6,6)	(6,3)	4,8%	(13,5)	(12,9)	4,7%
Amortyzacja	(6,1)	(4,7)	29,8%	(12,3)	(9,3)	32,3%
Reprezentacja i reklama (2)	(3,7)	(2,4)	54,2%	(7,8)	(4,1)	90,2%
Pozostałe koszty operacyjne netto	(1,6)	(1,2)	33,3%	(3,3)	(3,0)	10,0%
EBIT	(5,0)	(6,4)	21,9%	(2,1)	(2,4)	12,5%
marża EBIT	(11,3%)	(18,7%)	7,4pkt %	(2,0%)	(2,7%)	0,7pkt %
EBITDA	1,1	(1,7)	-	10,2	6,9	47,8%
marża EBITDA	2,5%	(5,0%)	7,5pkt %	9,7%	7,8%	1,9pkt %
EBITDA operacyjna (1)	1,1	(1,7)	-	10,2	6,9	47,8%
marża EBITDA operacyjna (1)	2,5%	(5,0%)	7,5pkt %	9,7%	7,8%	1,9pkt %

(1) w przypadku grupy Helios wskaźniki EBITDA i EBITDA operacyjna są tożsame, ponieważ w omawianym okresie nie wystąpiły niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

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

Dzięki wzrostowi przychodów w drugim kwartale 2013 r. grupa Helios poprawiła wynik na poziomie EBITDA. W rezultacie, w pierwszym półroczu 2013 r. EBITDA segmentu wyniosła 10,2 mln zł i wzrosła o 47,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Odnotowany wzrost przychodów wynika zarówno z rozbudowy sieci kin Helios w 2012 r. jak i niskiej frekwencji w kinach w Polsce w drugim kwartale 2012 r. (w związku z odbywającymi się w Polsce Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej EURO 2012).

1. PRZYCHODY [3]

W drugim kwartale 2013 r. łączne przychody grupy Helios wzrosły o 29,2% do kwoty 44,3 mln zł. Wzrost ten wynika głównie z wyższej frekwencji w kinach, co wpłynęło na wyższe przychody ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej. Grupa Helios odnotowała także wyższe przychody ze sprzedaży pozostałej za sprawą przychodów z podnajmu jednego z kin, działalności dystrybucyjnej oraz wyższe przychodów ze sprzedaży reklam.

W drugim kwartale 2013 r. liczba widzów kin sieci Helios wyniosła blisko 1,5 mln i wzrosła o 25,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r., co przełożyło się na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów do kin o 23,8% oraz

wzrost o 31,7% przychodów ze sprzedaży barowej. Udział biletów na filmy 3D w całkowitej liczbie sprzedanych biletów do kin sieci Helios wzrósł w drugim kwartale 2013 r. o ponad 2,7pkt% do ponad 33%. Pamiętać należy, że na wzrost frekwencji w polskich kinach w drugim kwartale 2013 r. wpływ miał efekt organizowanych w Polsce *Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012*, z powodu których w drugim kwartale 2012 r. ograniczono liczbę nowych filmów wprowadzonych do polskich kin, co negatywnie wpłynęło na liczbę widzów w kinach w tym czasie. W przypadku sieci kin Helios dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost liczby widzów było również otwarcie nowych obiektów kinowych w 2012 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. przychody grupy Helios wzrosły o 19,8% do kwoty 105,5 mln zł. Jest to głównie wynik wzrostu przychodów ze sprzedaży pozostałej, wyższej frekwencji w kinach oraz wyższych przychodów ze sprzedaży reklam.

Wzrost przychodów z pozostałej sprzedaży jest przede wszystkim wynikiem rozpoczęcia działalności dystrybucyjnej spółki zależnej grupy Helios – Next Film Sp. z o.o. (Next Film). W drugim kwartale 2013 r. przychody z działalności spółki dystrybucyjnej wyniosły blisko 0,3 mln zł, a w pierwszym półroczu 2013 r. 8,8 mln zł. Pozycja sprzedaży pozostałej obejmuje również przychody z podnajmu jednego z kin we Wrocławiu *Stowarzyszeniu Nowe Horyzonty* (od września 2012 r.), wpływy z tytułu opłat VPF (*Virtual Print Fee*) od dystrybutorów filmów oraz opłaty okularowej.

W pierwszym półroczu 2013 r. liczba widzów kin sieci Helios wyniosła blisko 3,6 mln i wzrosła o ponad 8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. Udział biletów na filmy 3D w całkowitej liczbie sprzedanych biletów do kin sieci Helios spadł w pierwszym półroczu 2013 r. o blisko 2,4pkt% do blisko 34%.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 49,3 mln zł i były o 21,1% wyższe niż w drugim kwartale 2012 r. Przyczynił się do tego między innymi wzrost kosztów usług obcych o 21,7% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r. Pozycja ta zawiera m.in. koszty czynszów najmu powierzchni kinowych w centrach handlowych i opłatę za zakup kopii filmowych. Wzrost opłaty za kopie filmowe wynika z wyższej frekwencji w drugim kwartale 2013 r. Wzrost kosztów czynszów za powierzchnie pod działalność kinową oraz wzrost kosztów amortyzacji wynika z rozbudowy sieci kin Helios w 2012 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. koszty operacyjne grupy Helios wzrosły o 18,9% do kwoty 107,6 mln zł. Wpływ na to miały koszty generowane przez spółkę dystrybucyjną grupy Helios (Next Film), kompensowane przychodami z tytułu tej działalności oraz wzrost kosztów usług obcych będących rezultatem m.in. wyższych kosztów czynszów w związku z rozwojem sieci kin Helios w 2012 r. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz wyższa amortyzacja są również rezultatem zwiększenia skali działalności sieci kin Helios w 2012 r.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym półroczu 2013 r. zadebiutowała na rynku dystrybucyjnym spółka zależna grupy Helios, Next Film. Film *Drogówka* dystrybuowany przez Next Film, okazał się dużym sukcesem frekwencyjnym, przyciągając do kin ponad 1 milion widzów.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

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

Tab. 16

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	41,7	40,0	4,3%	76,3	76,6	(0,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	41,0	39,1	4,9%	74,3	75,1	(1,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(38,2)	(38,5)	(0,8%)	(75,9)	(76,8)	(1,2%)
Koszty realizacji kampanii	(6,6)	(6,8)	(2,9%)	(12,0)	(12,4)	(3,2%)
Koszty utrzymania systemu	(17,7)	(17,9)	(1,1%)	(35,7)	(37,1)	(3,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,2)	(4,8)	8,3%	(10,2)	(9,6)	6,3%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama	(1,9)	(1,3)	46,2%	(3,4)	(2,7)	25,9%
Amortyzacja	(4,1)	(4,5)	(8,9%)	(8,5)	(9,2)	(7,6%)
EBIT	3,5	1,5	133,3%	0,4	(0,2)	-
marża EBIT	8,4%	3,8%	4,6pkt %	0,5%	(0,3%)	0,8pkt %
EBITDA	7,6	6,0	26,7%	8,9	9,0	(1,1%)
marża EBITDA	18,2%	15,0%	3,2pkt %	11,7%	11,7%	-
EBITDA operacyjna (2)	7,6	6,0	26,7%	9,0	9,1	(1,1%)
marża EBITDA operacyjna	18,2%	15,0%	3,2pkt %	11,8%	11,9%	(0,1pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 931	23 817	0,5%	23 931	23 817	0,5%

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;
- (3) bez nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na stacjach benzynowych, małoformatowych nośników na wiatkach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

Wzrost przychodów segmentu o 4,3% w drugim kwartale 2013 r. oraz ograniczenie kosztów operacyjnych o 0,8% przyczyniły się do poprawy wyników operacyjnych grupy AMS. Wynik operacyjny segmentu (EBIT) wzrósł do 3,5 mln zł, a marża EBITDA operacyjna wzrosła o 3,2 pkt% do poziomu 18,2%.

W wyniku ograniczenia kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2013 r., wynik operacyjny segmentu (EBIT) był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniósł 0,4 mln zł. Marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 11,8%.

1. PRZYCHODY [8]

W drugim kwartale 2013 r., wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, zmniejszyła się o prawie 18,0%.

W pierwszym półroczu 2013 r. wartość wydatków na rynku reklamy zewnętrznej skurczyła się o ponad 17,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Dynamika przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS pozytywnie odbiegała od dynamiki całego rynku notując w drugim kwartale 2013 r. wzrost o 4,9%. W całym pierwszym półroczu 2013 r. spadek przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS był zdecydowanie niższy niż trend rynkowy i wyniósł zaledwie 1,1%.

Dzięki pozytywnej dynamice przychodów ze sprzedaży reklam, szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną, wzrósł o blisko 7,5 pkt% do poziomu prawie 32,5% w drugim kwartale 2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wzrósł o blisko 5,5 pkt% do poziomu ponad 33%.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2013 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 0,8% do kwoty 38,2 mln zł.

Do zmniejszenia kosztów operacyjnych przyczyniły się niższe o 2,9% koszty realizacji kampanii w rezultacie zmniejszenia liczby realizowanych usług druku plakatów oraz niższe o 1,1% koszty utrzymania systemu w drugim kwartale 2013 r. Dodatkowym elementem przyczyniającym się do redukcji tych kosztów było istotne zmniejszenie czynszów za nośniki w wagonach metra w efekcie podpisania w maju 2013 r. nowej umowy z warszawskim metrem.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 8,3% w drugim kwartale 2013 r. jest głównie konsekwencją wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń w efekcie wyższej niż w roku ubiegłym realizacji zakładanych celów sprzedażowych.

Wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były wyższe o 46,2% w drugim kwartale 2013 r. w wyniku realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o większej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w analogicznym okresie 2012 r.

Niższe koszty amortyzacji są wynikiem pełnego zamortyzowania niektórych nośników oraz prowadzonej optymalizacji systemu nośników reklamowych.

W pierwszym półroczu 2013 r. koszty operacyjne segmentu zostały zredukowane o 1,2%. Spadek kosztów realizacji kampanii o 3,2% w pierwszym półroczu 2013 r. jest konsekwencją zmniejszenia liczby realizowanych usług druku plakatów. Ograniczenie kosztów utrzymania systemu o 3,8% jest wynikiem skutecznych działań optymalizacyjnych polegających na dostosowaniu portfela posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 6,3% jest głównie konsekwencją wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń w efekcie lepszej realizacji zakładanych celów sprzedażowych. Wyższe o 25,9% nakłady na reprezentację i reklamę wynikają z realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o większej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w analogicznym okresie 2012 r.

3. NOWE INICJATYWY

AMS wygrał postępowanie przetargowe na reklamę w wagonach warszawskiego metra. Spółka przedstawiła najlepszą ofertę obejmującą kanał informacji pasażerskiej *CityINFOtv* na ponad 960 ekranach w wagonach metra oraz tradycyjne formaty (ramki reklamowe i reklamę na szybach wagonów). Umowa została podpisana na trzy lata i dotyczy całego taboru realizującego przewozy pasażerskie w metrze.

AMS zwyciężył w konkursie *Media Trendy 2013* w rankingu mediów. Spółka została również wyróżniona w kategorii Open za kampanię *RockPay – przygotuj telefon na rewolucję* promującą zakupy za pośrednictwem aplikacji (wspólnie z Krajowym Integratorem Płatności).

SARP Wrocław oraz AMS ogłosiły konkurs na opracowanie koncepcji urbanistyczno-architektonicznej zagospodarowania placu Piłsudskiego we Wrocławiu. Konkurs organizowany jest w ramach programu *Bramy Kraju* prowadzonego przez AMS oraz projektu *AKUPUNKTURA MIASTA*, który został objęty Honorowym Patronatem Prezydenta Wrocławia.

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

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

Tab. 17

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	29,8	32,0	(6,9%)	54,9	57,8	(5,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	24,2	25,4	(4,7%)	43,9	44,9	(2,2%)
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	4,1	4,6	(10,9%)	8,1	9,4	(13,8%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(24,9)	(28,7)	(13,2%)	(48,1)	(53,4)	(9,9%)
Koszty łączny i usług komputerowych	(0,7)	(0,7)	-	(1,5)	(1,5)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(10,5)	(12,5)	(16,0%)	(21,1)	(25,0)	(15,6%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Amortyzacja	(1,2)	(1,4)	(14,3%)	(2,4)	(2,8)	(14,3%)
Reprezentacja i reklama (1)	(4,4)	(5,4)	(18,5%)	(6,5)	(7,8)	(16,7%)
EBIT	4,9	3,3	48,5%	6,8	4,4	54,5%
marża EBIT	16,4%	10,3%	6,1pkt %	12,4%	7,6%	4,8pkt %
EBITDA	6,1	4,7	29,8%	9,2	7,2	27,8%
marża EBITDA	20,5%	14,7%	5,8pkt %	16,8%	12,5%	4,3pkt %
EBITDA operacyjna (3)	6,1	4,7	29,8%	9,3	7,3	27,4%
marża EBITDA operacyjna	20,5%	14,7%	5,8pkt %	16,9%	12,6%	4,3pkt %

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

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

(3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

Dzięki działaniom oszczędnościowym wdrożonym w 2012 r. segment Internet poprawił wynik operacyjny zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2013 r. W drugim kwartale 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu Internet była wyższa o 29,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r., a marża EBITDA operacyjna wyniosła 20,5%. W pierwszym półroczu 2013 r. EBITDA operacyjna wzrosła o 27,4% i wyniosła 9,3 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2013 r. całkowite przychody segmentu Internet były niższe o 2,2 mln zł, a w całym pierwszym półroczu 2013 r. przychody segmentu Internet były niższe o 2,9 mln zł. Na spadek przychodów ogłoszeniowych

istotny wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie oraz niższe wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach nieruchomościowych.

W drugim kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych spadły o 4,7% do kwoty 24,2 mln zł, głównie z uwagi na niższą sprzedaż Trader.com (Polska) Sp. z o.o. W pierwszym półroczu 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych spadły o 2,2%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną o około 3,5%.

Na niższy poziom przychodów segmentu Internet, zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2013 r., wpływ miało również zaprzestanie publikacji wydawnictw prasowych w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz zawieszenie działalności serwisu zakupów grupowych *HappyDay*.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 13,2% do kwoty 24,9 mln zł, głównie z uwagi na zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz wydatków na reprezentację i reklamę.

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych) zmniejszyły się o 16,0% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r. m.in. z uwagi na zmniejszenie poziomu zatrudnienia w Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz w pionie Internet Agory.

W drugim kwartale 2013 r. wydatki reklamowe segmentu Internet były niższe o 18,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r., a w całym pierwszym półroczu 2013 r. wydatki reklamowe zmniejszyły się o 16,7%, głównie ze względu na redukcję wydatków marketingowych portalu *Gazeta.pl*.

W pierwszym półroczu 2013 r. redukcja kosztów operacyjnych w segmencie wyniosła 9,9% do kwoty 48,1 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe o 15,6% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz niższe o 16,7% wydatki na reprezentację i reklamę. Ograniczenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń związane jest z działaniami oszczędnościowymi wdrożonymi przez segment w 2012 r.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W maju 2013 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 58,0% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl* i grupie *Wirtualna Polska – Orange*. Ich liczba osiągnęła poziom 11,9 mln osób. Na portalu użytkownicy wykonali z urządzeń nieprzenośnych 664,1 mln odsłon i spędzili średnio 1 godzinę i 32 minuty [6].

W maju 2013 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 82,5 mln (wzrost o 19,9%), co dało grupie *Gazeta.pl* trzecie miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 11,1% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za maj 2013 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*. Grupa *Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategorii *Dzieci, rodzina* (m.in. *eDziecko.pl*). Trzecią pozycję grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategoriach: *Sport* (m.in. serwis *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka*, *Praca* (m.in. *GazetaPraca.pl*), *Zdrowie i medycyna* (m.in. *Zdrowie.Gazeta.pl*) oraz *Budownictwo, nieruchomości* (m.in. serwis *Domiporta.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

W czerwcu 2013 r. uruchomiona została nowa aplikacja mobilna na urządzenia z systemem Android *Gazeta.pl LIVE*. Umożliwia ona automatyczną aktualizację wiadomości dostarczanych przez serwis *Gazeta.pl*.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej *TOK FM*, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 20 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 7 stacji lokalnych nadających pod marką *Roxy FM*, jednej radiostacji lokalnej oferującej muzykę w formacie AC (Adult Contemporary) oraz ponadregionalnej stacji *TOK FM* obejmującej 16 obszarów miejskich (od października 2012 r. radiostacja *TOK FM* nadaje w 7 nowych lokalizacjach: w Radomiu, Kielcach, Elblągu, Toruniu, Lublinie, Gorzowie Wielkopolskim oraz Płocku).

Tab. 18

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	22,7	26,1	(13,0%)	40,8	45,3	(9,9%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	22,1	25,5	(13,3%)	39,8	44,3	(10,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(19,2)	(23,5)	(18,3%)	(37,4)	(44,7)	(16,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,3)	(6,7)	(6,0%)	(13,0)	(13,1)	(0,8%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,1)	(2,3)	(8,7%)	(4,1)	(4,3)	(4,7%)
Amortyzacja	(0,6)	(0,6)	-	(1,2)	(1,3)	(7,7%)
Reprezentacja i reklama (3)	(1,8)	(3,2)	(43,8%)	(2,8)	(7,2)	(61,1%)
EBIT	3,5	2,6	34,6%	3,4	0,6	466,7%
marża EBIT	15,4%	10,0%	5,4pkt %	8,3%	1,3%	7,0pkt %
EBITDA	4,1	3,2	28,1%	4,6	1,9	142,1%
marża EBITDA	18,1%	12,3%	5,8pkt %	11,3%	4,2%	7,1pkt %
EBITDA operacyjna (2)	4,2	3,2	31,3%	4,7	2,0	135,0%
marża EBITDA operacyjna	18,5%	12,3%	6,2pkt %	11,5%	4,4%	7,1pkt %

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

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

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

W drugim kwartale 2013 r. segment Radio istotnie poprawił wynik na poziomie EBITDA operacyjna, który wyniósł 4,2 mln zł, głównie ze względu na ograniczenie wydatków na reprezentację i reklamę.

W pierwszym półroczu 2013 r. segment Radio osiągnął pozytywny wynik na poziomie EBITDA operacyjna, który wyniósł 4,7 mln zł i był lepszy o 2,7 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie za sprawą ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w drugim kwartale 2013 r. spadły o 13,0% do kwoty 22,7 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły przede wszystkim niższe wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach

obcych. W omawianym okresie rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o około 7,5% w porównaniu z drugim kwartałem 2012 r.

Przychody segmentu Radio w pierwszym półroczu 2013 r. spadły o 9,9% do kwoty 40,8 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły niższe wpływy z transakcji barterowych oraz pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych. W pierwszym półroczu 2013 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o 6,5% w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 r.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 18,3% i wyniosły 19,2 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe, niż w drugim kwartale 2012 r., koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy. Dodatkowym czynnikiem były niższe koszty reprezentacji i reklamy związane z mniejszymi wydatkami na promocję marek *Złote Przeboje* i *Roxy FM*. W drugiej połowie 2013 r. planowane jest uruchomienie kampanii reklamowej jednej z radiostacji.

W pierwszym półroczu 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 16,3% i wyniosły 37,4 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe niż w pierwszym półroczu 2012 r. koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy a także koszty reprezentacji i reklamy związane z mniejszymi wydatkami na promocję marek *Złote Przeboje* i *Roxy FM*. Część wydatków na reklamę i reprezentację może zostać zrealizowana w drugim półroczu 2013 r. w związku ze zmianą terminu uruchomienia kampanii reklamowej jednej z radiostacji.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	II kwartał 2013	zmiana w pkt% r/r	I półrocze 2013	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Roxy FM</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,7%	0,1pkt%	3,8%	0,2pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,1%	(0,2pkt%)	1,1%	(0,3pkt%)

Od października 2012 r. został wprowadzony nowy model demograficznego ważenia danych rynkowego badania słuchalności *Radio Track*, umożliwiający wyrównanie struktury próby do struktury populacji pod względem wykształcenia. W wyniku tej zmiany porównywalność danych słuchalności może być ograniczona.

4. NOWE INICJATYWY

Radio Złote Przeboje 8 czerwca 2013 r. zainaugurowało w stolicy wakacyjną trasę *Złote Przeboje na wakacjach* - dla 40 tys. widzów zagrali m.in. *Kult* i *Urszula*. Wśród 10 miast odwiedzanych w ramach trasy, oprócz Warszawy, są takie miasta jak Ustronie Morskie, Kudowa Zdrój, Kamień Pomorski i Nowy Sącz, a wśród występujących artystów: *Maryla Rodowicz*, *Lady Pank*, *Zakopower*, *Kombi* i *Kasia Kowalska*. Wszystkie imprezy mają charakter otwarty.

IV.F. CZASOPISMA [1]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 20

w mln zł	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym	11,6	18,6	(37,6%)	23,6	34,6	(31,8%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	4,3	7,1	(39,4%)	9,8	13,9	(29,5%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	7,3	11,5	(36,5%)	13,8	20,5	(32,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(10,4)	(18,2)	(42,9%)	(20,5)	(32,8)	(37,5%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(3,8)	(7,6)	(50,0%)	(8,3)	(13,9)	(40,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(3,8)	(4,6)	(17,4%)	(7,5)	(9,1)	(17,6%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)	-
Amortyzacja	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(1,7)	(4,7)	(63,8%)	(2,8)	(7,2)	(61,1%)
EBIT	1,2	0,4	200,0%	3,1	1,8	72,2%
marża EBIT	10,3%	2,2%	8,1pkt %	13,1%	5,2%	7,9pkt %
EBITDA	1,3	0,5	160,0%	3,2	1,9	68,4%
marża EBITDA	11,2%	2,7%	8,5pkt %	13,6%	5,5%	8,1pkt %
EBITDA operacyjna (2)	1,4	0,6	133,3%	3,3	2,0	65,0%
marża EBITDA operacyjna	12,1%	3,2%	8,9pkt %	14,0%	5,8%	8,2pkt %

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

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

Począwszy od drugiego kwartału 2013 r. wyniki segmentu Czasopisma nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2012 r. ze względu na zmianę w portfelu wydawniczym segmentu. W lutym 2013 r. Agora S.A. zbyła prawa do wydawania magazynu *Poradnik Domowy* spółce Edipresse Polska S.A i nabyła od tej spółki prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze*.

Dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych o 42,9% w drugim kwartale 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu zwiększyła się do 1,4 mln, a marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 12,1%. W rezultacie, w całym pierwszym półroczu 2013 r., EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 3,3 mln zł, a marża EBITDA operacyjna uległa poprawie o 8,2pkt% do poziomu 14,0% [1].

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2013 r. przychody segmentu były o 37,6% niższe niż w analogicznym okresie 2012 r. Złożyły się na to niższe o 39,4% przychody ze sprzedaży wydawnictw oraz niższe o 36,5% przychody ze sprzedaży reklam. Pamiętajmy, iż istotny wpływ na poziom przychodów zarówno ze sprzedaży egzemplarzy jak i ze sprzedaży reklam miała sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy*.

Dla tytułów w ofercie wydawniczej segmentu Czasopisma, spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wynika głównie z niższego o 24,5% średniego rozpowszechniania płatnego, porównywalnej z drugim kwartałem 2012 r. oferty miesięczników. Na spadek przychodów reklamowych segmentu wpłynęło głównie ograniczenie budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: *odzież i dodatki, wyposażenie wnętrz, telekomunikacja oraz produkty farmaceutyczne*.

W całym pierwszym półroczu 2013 r., wpływy ze sprzedaży reklam spadły o 32,7%, a przychody ze sprzedaży wydawnictw o 29,5%, w efekcie czego, całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 31,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.

1.1. Sprzedaż czasopism [7]

Tab. 21

w tys. egz.	II kwartał 2013	II kwartał 2012	% zmiany 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	% zmiany 2013 do 2012
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	520,1	953,4	(45,4%)	612,0	918,2	(33,3%)

W drugim kwartale 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory spadło o 45,4% w stosunku do drugiego kwartału 2012 r. Gdyby porównać średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory na danych porównywalnych (bez *Poradnika Domowego* i *Domu & Wnętrza*) spadek ten wyniósłby 24,5%. Największe spadki sprzedaży egzemplarzowej odnotowały tytuły: *Avanti*, *Cztery Kąty* i *Dziecko*.

W całym pierwszym półroczu 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory spadło o 33,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Gdyby porównać średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory na danych porównywalnych (bez *Poradnika Domowego* i *Domu & Wnętrza*) średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory byłoby niższe o 22,1%.

1.2. Sprzedaż reklam

Należy pamiętać, że wpływ na poziom przychodów reklamowych segmentu, zarówno w drugim kwartale jak i w całym pierwszym półroczu 2013 r., wywarły zmiany w portfelu wydawniczym segmentu. Z tego też powodu dane te nie są w pełni porównywalne z danymi za poprzednie okresy sprawozdawcze.

W drugim kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 36,5%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach w tym czasie o 14,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł około 6,5%, natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 7,5% (według danych cennikowych).

W pierwszym półroczu 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 32,7%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach w tym czasie o 15,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł około 6,0%, natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 7,9% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 42,9% do 10,4 mln zł. Na poziom kosztów operacyjnych, oprócz wprowadzonych działań restrukturyzacyjnych, wpłynęły zmiany w portfelu wydawniczym segmentu, głównie sprzedaż praw do wydawania *Poradnika Domowego*. Koszty materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych spadły o 3,8 mln zł, głównie ze względu na spadek wolumenu produkcji. Koszty reprezentacji i reklamy zostały zmniejszone o 3,0 mln zł dzięki mniejszej liczbie zrealizowanych kampanii promocyjnych - głównie telewizyjnych - oraz niższych wydatków na gadżety dodawane do czasopism. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 17,4%, co jest efektem przeprowadzonego zwolnienia grupowego.

W całym pierwszym półroczu 2013 r., koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 37,5% do 20,5 mln zł. W omawianym okresie, na poziom kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły działania restrukturyzacyjne wdrożone w 2012 r. oraz sprzedaż praw do wydawania *Poradnika Domowego*. Największe oszczędności były widoczne w pozycji materiały, energia, towary i usługi poligraficzne. Jest to efekt zmian w portfelu wydawniczym oraz zmniejszenia wolumenu obecnych tytułów wydawanych w ramach segmentu. Istotne oszczędności zostały również dokonane w pozycji reprezentacja i reklama, co wiązało się głównie z ograniczeniem kampanii reklamowych realizowanych w telewizji.

3. NOWE INICJATYWY

W czerwcu 2013 r. zespół czasopism Agory przygotował aplikację miesięcznika *Avanti* na iPada. Numer czerwcowy dostępny był bezpłatnie. Kolejne numery będą udostępniane odpłatnie.

PRZYPISY

[1] EBITDA operacyjna = EBITDA + niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

EBIT, EBITDA oraz EBITDA operacyjna dla Prasy Codziennej, Internetu i Czasopism wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy telewizyjnej oraz wartości wydatków na reklamę w kinach oraz w Internecie w pierwszym kwartale 2012 r. oraz dane dotyczące rynku reklamy telewizyjnej oraz wartości wydatków na reklamę w internecie i czasopismach w drugim kwartale 2013 r.

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

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz sponsoringu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami, product placement lub innymi formami reklamowymi.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz wydatki na reklamę wideo (od pierwszego kwartału 2012 r.).

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

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

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę Millward Brown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-czerwiec 2013 r. N = 21 066, kwiecień-czerwiec 2013 r. N = 10 480; wielkość próby dla Warszawy (woj. mazowieckie i miasta powyżej 500 tys. mieszkańców): styczeń-czerwiec 2013 r. n = 874, kwiecień-czerwiec 2013 r. n = 436.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 115 tytułów w okresie – styczeń-czerwiec 2013 r.

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

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za kwiecień- czerwiec: próba dla 2012 r.: 21 080, dla 2013 r. 21 035; za okres styczeń-czerwiec: próba dla 2012 r.: 42 123, dla 2013 r. 42 088.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ZMIANY UMOWY O LINIĘ KREDYTOWĄ

W raporcie bieżącym z dnia 28 maja 2013 r., Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 28 maja 2013 r. aneksu do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej 5 kwietnia 2002 r. („Aneks”). Na mocy podpisanego Aneksu, Spółka dysponuje linią kredytową w wysokości do 100,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2014 r.

2. ISTOTNE WYDARZENIA

► Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie niewypłacenia dywidendy za 2012 rok

W dniu 14 maja 2013 r. Zarząd Spółki poinformował o podjęciu w tym dniu decyzji o nieprzedkładaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Agory S.A. rekomendacji o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w związku ze stratą netto poniesioną w roku obrotowym 2012.

Powyższa decyzja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki nie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

► Walne Zgromadzenie Agory

W raporcie bieżącym z dnia 29 maja 2013 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 28 czerwca 2013 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 29 maja 2013 r. opublikowane zostały projekty uchwał, które Zarząd Agory S.A. przedłożył Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 28 czerwca 2013 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie.

W raporcie bieżącym z dnia 28 czerwca 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2013 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie: 22 281 822 głosów, tj. 48,46% głosów na tym zgromadzeniu i 32,74% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień: 8.668.978 głosów tj. 18,85% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 12,74% ogólnej liczby głosów.
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny: 6 000 000 głosów tj. 13,05% głosów na tym zgromadzeniu i 8,82% ogólnej liczby głosów.
- AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK: 2 710 229 głosów tj. 5,89% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 3,98% ogólnej liczby głosów.

► Powołanie składu Zarządu nowej kadencji

W raporcie bieżącym z dnia 28 czerwca 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2013 r. powołało w skład Zarządu Spółki Panią Wandę Rapaczynski oraz Panów Bartosza Hojkę, Tomasza Jagiełło, Grzegorza Kossakowskiego i Roberta Musiała na wspólną pięcioletnią kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017. Dodatkowo, Zarząd Spółki poinformował, że na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki zarząd wybrał Panią Wandę Rapaczynski na Prezesa Zarządu.

► Powołanie składu Rady Nadzorczej nowej kadencji

W raporcie bieżącym z dnia 28 czerwca 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2013 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Helenę Łuczywo oraz Panów Andrzeja Szlęzaka, Dariusza Formelę, Tomasza Sielickiego, Sławomira S. Sikorę na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015. Spółka poinformowała również, iż Walne Zgromadzenie wybrało na przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Szlęzaka.

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 15 maja 2013 r. AMS S.A. zawarła umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. W nowoutworzonej spółce AMS S.A. objęła 400 udziałów o wartości nominalnej 600 zł każdy (razem 240 tys. złotych), w zamian za wkład pieniężny w kwocie 240 tys. Wysokość kapitału zakładowego nowoutworzonej spółki wynosi 600 tys. zł i dzieli się na 1000 udziałów po 600 zł każdy. AMS S.A. posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki co daje jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana nie została zarejestrowana do czasu publikacji niniejszego raportu kwartalnego.

W dniu 4 czerwca 2013 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”) dokonała sprzedaży 90 posiadanych udziałów w spółce Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji GRA posiada na dzień niniejszego sprawozdania 210 udziałów w spółce Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., co daje jej 70% udziału w kapitale zakładowym i 70% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 25 czerwca 2013 r. wspólnicy spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 4 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 320 złotych), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,7 tys. zł i dzieli się na 84 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 28 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 33,3% udziału w kapitale zakładowym i 33,3% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana nie została zarejestrowana do czasu publikacji niniejszego raportu kwartalnego.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W DRUGIM KWARTALE 2013 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 22

a. akcje	stan na 30.06.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2013
Zbigniew Bąk (1)	n/d	-	-	68 006
Bartosz Hojka (2)	0	-	-	n/d
Marek Jackiewicz (3)	n/d	-	-	100 000
Tomasz Jagiełło (4)	0	-	-	n/d
Robert Musiał (5)	1 233	-	-	n/d
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Stanisław Turnau (6)	n/d	-	-	119 292
Wanda Rapaczynski (7)	924 616	-	-	n/d
b. akcje	stan na 14.08.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2013
Bartosz Hojka	0	-	-	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233
Wanda Rapaczynski	924 616	-	-	924 616

- (1) Zbigniew Bąk pełnił funkcję wiceprezesa zarządu do dnia 28 czerwca 2013 r.
- (2) Bartosz Hojka pełnił funkcję członka zarządu od dnia 28 czerwca 2013 r.
- (3) Marek Jackiewicz pełnił funkcję członka zarządu do dnia 28 czerwca 2013 r.
- (4) Tomasz Jagiełło pełnił funkcję członka zarządu od dnia 28 czerwca 2013 r.
- (5) Robert Musiał pełnił funkcję członka zarządu od dnia 28 czerwca 2013 r.
- (6) Stanisław Turnau pełnił funkcję członka zarządu do dnia 28 czerwca 2013 r.
- (7) Wanda Rapaczynski pełnił funkcję prezesa zarządu od dnia 28 czerwca 2013 r.

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

Członkowie Zarządu uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w notcie nr 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W DRUGIM KWARTALE 2013 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 23

a. akcje	stan na 30.06.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2013
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Marcin Hejka (1)	n/d	-	-	0
Wanda Rapaczynski (2)	n/d	-	-	924 616
Dariusz Formela (3)	0	-	-	n/d
Helena Łuczywo (4)	558 998	-	-	n/d
b. akcje	stan na 14.08.2013	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2013
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela (3)	0	-	-	0
Helena Łuczywo (4)	558 998	-	-	558 998

- (1) Marcin Hejka pełnił funkcję członka rady nadzorczej do dnia 28 czerwca 2013 r.
- (2) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję członka rady nadzorczej do dnia 28 czerwca 2013 r.
- (3) Dariusz Formela pełnił funkcję członka rady nadzorczej od dnia 28 czerwca 2013 r.
- (4) Helena Łuczywo pełnił funkcję członka rady nadzorczej od dnia 28 czerwca 2013 r.

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

5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

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

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 15 maja 2013 r. nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na 14 sierpnia 2013 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.24

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2013 r.)	6 507 798	12,78	6 507 798	9,56

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

■ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

■ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego zostały opisane w nocie 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

■ Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 czerwca 2013 r. oraz za 3 i 6 miesięcy zakończone
30 czerwca 2013 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2013 R.

	30 czerwca 2013 niebadane	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 czerwca 2012 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	410 046	411 854	422 061	415 456
Rzeczowe aktywa trwałe	741 262	748 349	765 665	767 396
Długoterminowe aktywa finansowe	150	150	150	251
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	11 777	11 798	11 718	11 827
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	5 218	5 683	5 481	7 559
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 423	5 536	4 208	3 712
	1 174 876	1 183 370	1 209 283	1 206 201
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	23 704	20 584	22 488	23 354
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	236 475	229 412	242 813	251 624
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 124	1 222	4 544	3 011
Krótkoterminowe aktywa finansowe	149 846	45 306	32 774	171 183
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 561	204 543	190 917	105 614
	491 710	501 067	493 536	554 786
Aktywa razem	1 666 586	1 684 437	1 702 819	1 760 987

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2013 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2013 niebadane	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 czerwca 2012 niebadane
Pasywa					
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(237)	(105)	(161)	(225)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		991 619	989 628	990 403	998 638
		1 189 511	1 187 652	1 188 371	1 196 542
Udziały niekontrolujące		16 424	17 735	17 679	16 610
Kapitał własny		1 205 935	1 205 387	1 206 050	1 213 152
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		41 096	38 376	40 964	45 384
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	64 665	115 154	99 377	113 958
Pozostałe zobowiązania finansowe		26 609	26 609	26 609	27 613
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 253	2 099	2 099	2 091
Rezerwy na zobowiązania		240	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		2 674	2 721	2 142	4 665
		137 537	184 959	171 191	193 711
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		154	135	135	162
Zobowiązania krótkoterminowe		148 584	139 908	146 858	215 630
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 796	3 248	495	78
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	106 607	76 256	103 005	77 700
Pozostałe zobowiązania finansowe		40	66	73	-
Rezerwy na zobowiązania		5 780	6 464	10 219	5 960
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		60 153	68 014	64 793	54 594
		323 114	294 091	325 578	354 124
Pasywa razem		1 666 586	1 684 437	1 702 819	1 760 987

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R.

		Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	271 823	533 651	283 143	564 408
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(182 238)	(359 744)	(194 139)	(393 642)
Zysk brutto ze sprzedaży		89 585	173 907	89 004	170 766
Koszty sprzedaży		(55 788)	(110 125)	(58 032)	(113 006)
Koszty ogólnego zarządu		(27 951)	(56 972)	(28 358)	(57 704)
Pozostałe przychody operacyjne		5 419	7 967	5 468	10 286
Pozostałe koszty operacyjne		(6 965)	(10 767)	(5 817)	(10 216)
Zysk z działalności operacyjnej	4	4 300	4 010	2 265	126
Przychody finansowe		1 337	3 807	2 140	7 583
Koszty finansowe		(3 298)	(6 660)	(3 325)	(6 791)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(362)	(281)	(103)	(54)
Zysk brutto		1 977	876	977	864
Podatek dochodowy		(1 374)	(1 689)	(251)	(1 165)
Zysk/(strata) netto		603	(813)	726	(301)
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		1 269	(203)	1 315	(162)
Udziały niekontrolujące		(666)	(610)	(589)	(139)
		603	(813)	726	(301)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,02	(0,00)	0,03	(0,00)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	603	(813)	726	(301)
Inne całkowite dochody / (straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	(132)	(76)	(79)	(111)
	(132)	(76)	(79)	(111)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	(132)	(76)	(79)	(111)
Całkowite dochody ogółem za okres	471	(889)	647	(412)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 137	(279)	1 236	(273)
Udziały niekontrolujące	(666)	(610)	(589)	(139)
	471	(889)	647	(412)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.							
Stan na 31 marca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(105)	989 628	1 187 652	17 735	1 205 387
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	1 269	1 269	(666)	603
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(132)	-	(132)	-	(132)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(132)	1 269	1 137	(666)	471
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	698	698	-	698
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	698	698	(666)	32
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Dodatkowe zaangażowania udziałowca niekontrolującego	-	-	-	24	24	21	45
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	24	24	21	45
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	722	722	(645)	77
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	(237)	991 619	1 189 511	16 424	1 205 935

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R. (C. D.)

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

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.							
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	147 192	(114)	1 048 049	1 246 064	17 253	1 263 317
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(9 035)	(9 035)	930	(8 105)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(47)	-	(47)	-	(47)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(47)	(9 035)	(9 082)	930	(8 152)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	2 460	2 460	-	2 460
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)	-	(50 937)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(504)	(504)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(48 477)	(48 477)	(504)	(48 981)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki zależnej	-	-	-	(61)	(61)	-	(61)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(134)	(134)	-	(134)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(48 611)	(48 611)	(504)	(49 115)
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	(161)	990 403	1 188 371	17 679	1 206 050

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r.							
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	147 192	(114)	1 048 049	1 246 064	17 253	1 263 317
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Strata netto okresu	-	-	-	(162)	(162)	(139)	(301)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(111)	-	(111)	-	(111)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(111)	(162)	(273)	(139)	(412)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 761	1 761	-	1 761
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)	-	(50 937)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(504)	(504)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(49 176)	(49 176)	(504)	(49 680)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(49 249)	(49 249)	(504)	(49 753)
Stan na 30 czerwca 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(225)	998 638	1 196 542	16 610	1 213 152

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	1 977	876	977	864
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	362	281	103	54
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	20 498	41 247	19 426	39 085
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 391	7 933	4 141	7 578
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	225	366	44	(192)
Odsetki, netto	2 390	5 240	3 052	6 157
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	994	858	(122)	(3 541)
Zmiana stanu rezerw	(272)	(4 027)	(64)	(682)
Zmiana stanu zapasów	(3 121)	(1 217)	(115)	5 854
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(7 098)	6 693	(6 701)	(5 809)
Zmiana stanu zobowiązań	1 777	8 591	(2 381)	(8 167)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(7 780)	(3 762)	(4 155)	(541)
Inne korekty (1)	519	1 410	729	1 648
Przepływy środków pieniężnych brutto	13 862	64 489	14 934	42 308
Podatek dochodowy zapłacony	(2 355)	(3 897)	(3 765)	(4 223)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	11 507	60 592	11 169	38 085
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 239	15 978	2 750	6 226
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	-	-	238
Wpływy z tytułu odsetek	-	-	1 291	2 079
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	22 775	59 018	135 782
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(10 210)	(30 928)	(19 390)	(53 826)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(100)	(100)	-	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(105 000)	(140 100)	(41 213)	(107 029)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(113 071)	(132 375)	2 456	(16 530)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	122	8 439	6 415	9 701
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(73)	(73)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(463)	(463)	(504)	(504)
Spłata kredytów i pożyczek	(16 899)	(35 231)	(11 849)	(37 600)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 526)	(7 098)	(3 539)	(6 310)
Odsetki zapłacone	(2 427)	(4 988)	(2 898)	(6 304)
Pozostałe	(225)	(232)	(244)	(356)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(23 418)	(39 573)	(12 692)	(41 446)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(124 982)	(111 356)	933	(19 891)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	204 543	190 917	104 681	125 505
Na koniec okresu obrotowego	79 561	79 561	105 614	105 614

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

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2013 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2013 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Spółka kontroluje 5 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism oraz wydawnictw periodycznych.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 15 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w trzech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a także na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 marca 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 14 sierpnia 2013 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2012 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone śródroczne 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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2012 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2013 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2012 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2013 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów*;
- 2) MSR 19 (2011) *Świadczenia pracownicze*;
- 3) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*;
- 4) Zmiany do MSSF 1 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy*;
- 5) MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*;
- 6) Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów*;
- 7) KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej*;
- 8) Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - Pożyczki rządowe*;
- 9) Zmiany do *Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011*;

Zastosowanie przez Grupę zmian do MSR 1 spowodowało, że w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupa zaprezentowała różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych jako pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat w przyszłości.

Zastosowanie przez Grupę zmian do MSR 19 skutkuje rozpoznaniem przez Grupę zysków/strat aktuarialnych wynikających ze zmiany szacunków dotyczących rezerwy na świadczenia emerytalne w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W związku z wejściem w życie MSSF 13 Grupa dokonała dodatkowych ujawnień dotyczących wartości godziwej w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wymaganych przez MSR 34, który został w tym zakresie zmieniony w wyniku wejścia w życie MSSF 13. Poza tym w ocenie Grupy MSSF 13 nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ metody i założenia obecnie wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej są zgodne ze standardem.

Grupa ocenia, że zmiany do pozostałych standardów nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na dzień 30 czerwca 2013 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 z dnia 28 maja 2013 r. wysokość linii kredytowej uległa zmianie i wynosi: 247 817 tys. zł. W dniu 5 października 2010 r. Spółka zrefinansowała zakup Helios S.A. tj. wykorzystwała część dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2013 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 60 632 tys. zł, z tego 25 956 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2014 r., skorzystać z dostępnej linii kredytowej w wysokości do 100 000 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2013 r., zadłużenie zewnętrzne grupy Helios (Helios S.A. oraz od 14 września 2012 r. Next Film Sp. z o.o.) z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 110 640 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 56 810 tys. zł (zaprezentowane w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych w związku z niespełnieniem przez spółkę Helios S.A. niektórych kowenantów finansowych określonych w umowach kredytowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 53 830 tys. zł (z tego 38 709 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

Do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kredyty bankowe Helios S.A. nie zostały postawione w stan wymagalności.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skróconym 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 wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy w istotnej mierze druku tych dzienników oraz działań realizowanych w ramach pionu Projekty Specjalne (m.in. kolekcje wydawnicze),
- 2) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, obejmującego nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o.,
- 3) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,

4) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine, AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o.,

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 *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A.

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

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie 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 nieujęte 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.

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności obejmuje: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę S.A i AMS S.A. Prezentowane dane za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r. i 30 czerwca 2012 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 r.) oraz Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 r.).

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	125 334	41 753	41 462	28 659	21 331	11 601	1 683	271 823
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 925	2 500	291	1 234	1 286	6	(7 242)	-
Przychody ogółem	127 259	44 253	41 753	29 893	22 617	11 607	(5 559)	271 823
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(111 167)	(49 247)	(38 250)	(24 858)	(19 098)	(10 391)	(14 512)	(267 523)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	16 092	(4 994)	3 503	5 035	3 519	1 216	(20 071)	4 300
Koszty i przychody finansowe							(1 961)	(1 961)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	5	-	-	(367)	-	-	-	(362)
Podatek dochodowy							(1 374)	(1 374)
Zysk netto								603

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieuwjęte 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. (22 766 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.)

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 486)	(6 156)	(4 162)	(1 191)	(614)	(39)	(4 551)	(23 199)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(618)	-	-	63	(690)
Odpisy aktualizujące	(2 314)	(45)	(380)	(501)	(387)	(333)	(417)	(4 377)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	1 974	18	145	311	177	271	430	3 326
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(303)	-	(59)	(67)	(46)	(28)	(195)	(698)
Nakłady inwestycyjne (2)	1 226	9 328	2 143	2 096	168	74	2 686	17 721

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	239 592	100 837	75 292	52 929	38 394	23 585	3 022	533 651
Sprzedaż do innych segmentów (2)	8 285	4 619	1 039	2 019	2 364	11	(18 337)	-
Przychody ogółem	247 877	105 456	76 331	54 948	40 758	23 596	(15 315)	533 651
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(215 180)	(107 510)	(75 969)	(48 098)	(37 366)	(20 463)	(25 055)	(529 641)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	32 697	(2 054)	362	6 850	3 392	3 133	(40 370)	4 010
Koszty i przychody finansowe							(2 853)	(2 853)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	5	-	-	(286)	-	-	-	(281)
Podatek dochodowy							(1 689)	(1 689)
Strata netto								(813)

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

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

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

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(13 994)	(12 331)	(8 552)	(2 393)	(1 225)	(79)	(9 228)	(47 802)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(1 236)	-	-	127	(1 378)
Odpisy aktualizujące	(3 586)	(48)	(1 206)	(959)	(619)	(355)	(96)	(6 869)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	2 543	21	704	451	314	285	23	4 341
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(606)	-	(119)	(135)	(93)	(55)	(389)	(1 397)
Nakłady inwestycyjne (2)	1 633	10 465	4 898	2 956	368	3 127	4 454	27 901

Stan na 30 czerwca 2013 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (4)	268 023	270 512	247 555	66 988	65 844	41 304	191 082	1 151 308
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	502	-	240	11 035	-	-	-	11 777

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	135 556	32 192	39 584	30 962	24 772	18 607	1 470	283 143
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 050	2 198	371	966	1 306	69	(6 960)	-
Przychody ogółem	137 606	34 390	39 955	31 928	26 078	18 676	(5 490)	283 143
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(116 183)	(40 790)	(38 467)	(28 755)	(23 524)	(18 286)	(14 873)	(280 878)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	21 423	(6 400)	1 488	3 173	2 554	390	(20 363)	2 265
Koszty i przychody finansowe							(1 185)	(1 185)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				(103)				(103)
Podatek dochodowy							(251)	(251)
Zysk netto								726

(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. (22 607 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.)

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 484)	(4 715)	(4 489)	(1 397)	(662)	(33)	(4 005)	(22 785)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(709)	-	-	63	(781)
Odpisy aktualizujące	(2 370)	(10)	(871)	(492)	(337)	(86)	(214)	(4 380)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	2 408	28	155	580	230	89	22	3 512
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(370)	-	(69)	(47)	(51)	(33)	(274)	(844)
Nakłady inwestycyjne (2)	7 922	14 627	2 746	1 282	279	96	1 715	28 667

(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 3 526 tys. zł.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	267 860	84 055	75 705	56 014	43 384	34 517	2 873	564 408
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 115	4 085	858	1 758	1 943	124	(12 883)	-
Przychody ogółem	271 975	88 140	76 563	57 772	45 327	34 641	(10 010)	564 408
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(233 351)	(90 540)	(76 771)	(53 432)	(44 710)	(32 852)	(32 626)	(564 282)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	38 624	(2 400)	(208)	4 340	617	1 789	(42 636)	126
Koszty i przychody finansowe							792	792
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności					(54)			(54)
Podatek dochodowy							(1 165)	(1 165)
Strata netto								(301)

(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 nieuwjęte 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. (46 531 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 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(14 292)	(9 332)	(9 182)	(2 835)	(1 320)	(65)	(8 077)	(45 103)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(1 418)	-	-	127	(1 560)
Odpisy aktualizujące	(3 347)	(25)	(1 441)	(915)	(599)	(342)	(289)	(6 958)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3 052	44	567	917	523	217	75	5 395
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(777)	-	(137)	(130)	(102)	(67)	(548)	(1 761)
Nakłady inwestycyjne (2)	9 196	18 716	4 036	2 215	1 103	121	4 246	39 633

Stan na 30 czerwca 2012 r.

	Prasa Codzienna	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (4)	287 573	243 035	257 953	71 762	64 865	62 208	195 456	1 182 852
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	-	-	11 827	-	-	-	11 827

(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 7 400 tys. zł;

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (133 403 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 stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji – realizowany w Grupie od 2010 r.

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 SA.

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

Szczegółowe informacje o programie 2012 r. i 2011 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za 2012 r. i odpowiednio za 2011 r.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	698	1 397	844	1 761
Pozostałe kapitały rezerwowe	698	1 397	844	1 761

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2013 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2012, a za 2012 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2011.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012
Na początek okresu	290 568	290 568	333 101	333 101
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	(1 760)	(1 760)	(2 884)	(2 884)
Nabyte uprawnienia	(288 808)	(288 808)	(330 217)	(330 217)
Na koniec okresu	-	-	-	-

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

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

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.

(2) Zbigniew Bąk pełnił funkcję członka zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(3) Marek Jackiewicz pełnił funkcję członka zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(4) Stanisław Turnau pełnił funkcję członka zarządu do 28 czerwca 2013 r.

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
M	25 czerwca 2012 r.	9 miesięcy	październik 2011 r. – czerwiec 2012 r.	38 935
O	25 czerwca 2013 r.	9 miesięcy	październik 2012 r. – czerwiec 2013 r.	18 683

W drugim kwartale 2013 r. koszt niegotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 45 tys. zł (drugi kwartał 2012 r.: 105 tys. zł). Narastająco, koszt ten wyniósł 90 tys. zł (pierwsze półrocze 2012 r.: 210 tys. zł).

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

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

Wartości godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek 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).

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

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2013 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 543 tys. zł (spadek o 371 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 363 tys. zł (spadek o 139 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 142 tys. zł (spadek o 124 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2013 r.):

- zwiększono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 86 tys. zł (wzrost o 86 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 79 tys. zł (spadek o 45 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 1 095 tys. zł (zwiększono o 754 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 173 tys. zł (wzrost o 173 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 5 302 tys. zł (wykorzystano 1 240 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 WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 czerwca 2013 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			30 czerwca 2013	31 grudnia 2012	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.06.2013 - 30.04.2016	537	517	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	156	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	5 000	-
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	-	-

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

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

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

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

Dodatkowo, spółki Grupy (na dzień 30 czerwca 2013 r.) są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 4 473 tys. zł, w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

10. SEZONOWOŚĆ

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

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

11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej**

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom zarządu wynosiły 3 294 tys. zł (6 miesięcy 2012 r.: 1 648 tys. zł), przy czym kwota ta obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego opisanego w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom rady nadzorczej wynosiły 198 tys. zł (6 miesięcy 2012 r.: 198 tys. zł).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i odpowiednio 30 czerwca 2012 r.

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	47	91	1 011	1 773
Zakupy dóbr i usług	(67)	(211)	(210)	(476)
Pozostałe przychody operacyjne	1	1	-	-
	30 czerwca 2013	31 marca 2013	31 grudnia 2012	30 czerwca 2012
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe	95	97	79	888
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	5 692
Zobowiązania krótkoterminowe	424	144	144	124

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

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) sprzedaż udziałów udziałowcom niekontrolującym;

(5) podwyższenie kapitału skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(6) objęcie udziałów w dniu 15 maja 2013 r.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 15 maja 2013 r. AMS S.A. zawarła umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. W nowoutworzonej spółce AMS S.A. objęła 400 udziałów o wartości nominalnej 600 zł każdy (razem 240 tys. zł), w zamian za wkład pieniężny w kwocie 240 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego nowoutworzonej spółki wynosi 600 tys. zł i dzieli się na 1000 udziałów po 600 zł każdy. AMS S.A. posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki co daje jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana nie została zarejestrowana do czasu publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

W dniu 4 czerwca 2013 r. Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. („GRA”) dokonała sprzedaży 90 posiadanych udziałów w Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji GRA posiada na dzień niniejszego sprawozdania 210 udziałów w spółce Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., co daje jej 70% udziału w kapitale zakładowym i 70% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 25 czerwca 2013 r. wspólnicy spółki Online Technologies HR sp. z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 4 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 320 złotych), które

w całości objęta Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,7 tys. zł i dzieli się na 84 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 28 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 33,3% udziału w kapitale zakładowym i 33,3% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana nie została zarejestrowana do czasu publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

14. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO 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 2013 r. w skład Grupy Agora wchodziła jedna zagraniczna 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 dwa kwartały 2013 r. (za dwa kwartały 2012 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dwóch kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2140 zł (1 EURO = 4,2246 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2013 r. 1 EURO = 4,3292 zł, na 31 grudnia 2012 r. 1 EURO = 4,0882 zł, na 30 czerwca 2012 r. 1 EURO = 4,2613 zł.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 24 408 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.: 55 107 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 12 221 tys. zł.

16. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

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

	30 czerwca 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	149 846	-	149 846	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	149 846	-	149 846	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	40	-	40	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	26 609	-	-	26 609
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	26 649	-	40	26 609

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	32 774	-	32 774	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	32 774	-	32 774	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	73	-	73	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	26 609	-	-	26 609
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	26 682	-	73	26 609

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii.

17. ZWOLNIENIE GRUPOWE W AGORZE S.A.

Zarząd Spółki, w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 26/2012 z dnia 13 sierpnia 2012 r., przekazał w dniu 6 września 2012 r. informację o:

- (i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 6 września 2012 r., trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- (ii) podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 6 września 2012 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

W dniu 7 września 2012 r. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje Powiatowemu Urzędowi Pracy, w tym treść zawartego Porozumienia.

Zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 r.

18. ZBYCIA PRAWA DO WYDAWANIA PORADNIKA DOMOWEGO

W wyniku umowy zawartej w dniu 25 lutego 2013 r. Agora S.A. zbyła spółce Edipresse Polska S.A. prawa do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy* za kwotę netto 11 500 tys. zł. Tego samego dnia, Agora S.A. na mocy podpisanej umowy nabyła od wydawnictwa Edipresse Polska S.A. prawo do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze* za kwotę netto 3 000 tys. zł (w związku ze zbyciem został zdjęty zastaw na prawach ochronnych na znak towarowy *Poradnik Domowy*).

19. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne wydarzenia.

20. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	533 651		564 408	126 638		133 600
Zysk z działalności operacyjnej	4 010		126	952		30
Zysk brutto	876		864	208		205
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(203)		(162)	(48)		(38)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	60 592		38 085	14 379		9 015
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(132 375)		(16 530)	(31 413)		(3 913)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(39 573)		(41 446)	(9 391)		(9 811)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(111 356)		(19 891)	(26 425)		(4 708)
Aktywa razem	1 666 586	1 702 819	1 760 987	384 964	416 520	413 251
Zobowiązania długoterminowe	137 537	171 191	193 711	31 770	41 874	45 458
Zobowiązania krótkoterminowe	323 114	325 578	354 124	74 636	79 638	83 102
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 189 511	1 188 371	1 196 542	274 765	290 683	280 793
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	11 766	12 460	11 953
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,00)		(0,00)	(0,00)		(0,00)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,35	23,33	23,49	5,39	5,71	5,51

21. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 30 czerwca 2013 r.

	30 czerwca 2013 niebadane	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 czerwca 2012 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	78 020	78 928	88 027	77 632
Rzeczowe aktywa trwałe	336 666	340 117	348 452	376 624
Długoterminowe aktywa finansowe	534 558	512 162	512 194	512 666
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	26 328	28 988	30 555	40 116
	975 572	960 195	979 228	1 007 038
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	15 185	13 899	14 780	14 864
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	174 120	165 960	172 652	207 273
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 451	-	2 238	1 894
Krótkoterminowe aktywa finansowe	109 092	49 004	36 071	170 100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 997	106 835	101 107	27 310
	321 845	335 698	326 848	421 441
Aktywa razem	1 297 417	1 295 893	1 306 076	1 428 479

Jednostkowy bilans na 30 czerwca 2013 r. (c.d.)

	30 czerwca 2013 niebadane	31 marca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	30 czerwca 2012 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 151	115 569	114 987	114 406
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	768 589	749 535	749 517	791 179
	1 082 869	1 063 233	1 062 633	1 103 714
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 088	25 316	27 249	33 521
Długoterminowe kredyty i pożyczki	25 956	34 515	43 159	60 448
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 794	1 676	1 676	1 712
Rezerwy na zobowiązania	240	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	7	9	2 894
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	84	60	60	61
	57 170	61 574	72 153	98 636
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	114	105	105	105
Zobowiązania krótkoterminowe	88 523	90 089	90 237	159 472
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 586	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 675	34 968	34 577	35 147
Rezerwy na zobowiązania	2 188	2 906	6 395	2 297
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 878	41 432	39 976	29 108
	157 378	171 086	171 290	226 129
Pasywa razem	1 297 417	1 295 893	1 306 076	1 428 479

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	160 659	311 651	182 728	352 813
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(94 647)	(182 766)	(104 879)	(211 519)
Zysk brutto ze sprzedaży	66 012	128 885	77 849	141 294
Koszty sprzedaży	(46 565)	(91 782)	(58 648)	(108 182)
Koszty ogólnego zarządu	(17 985)	(37 262)	(18 206)	(37 743)
Pozostałe przychody operacyjne	3 438	4 489	3 406	5 517
Pozostałe koszty operacyjne	(4 828)	(7 226)	(3 513)	(5 673)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	72	(2 896)	888	(4 787)
Przychody finansowe	23 182	28 133	28 261	27 907
Koszty finansowe	(1 823)	(3 553)	(2 804)	(4 483)
Zysk brutto	21 431	21 684	26 345	18 637
Podatek dochodowy	(2 377)	(2 612)	(1 317)	(316)
Zysk netto	19 054	19 072	25 028	18 321
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję	0,37	0,37	0,49	0,36

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Zysk netto za okres	19 054	19 072	25 028	18 321
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	19 054	19 072	25 028	18 321

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.					
Stan na 31 marca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	115 569	749 535	1 063 233
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	19 054	19 054
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	19 054	19 054
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	582	-	582
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	582	-	582
Stan na 30 czerwca 2013 r. niebadane	50 937	147 192	116 151	768 589	1 082 869

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r. (c.d.)

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

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012r.					
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	147 192	112 904	823 796	1 134 829
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	2 083	-	2 083
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 083	(50 938)	(48 855)
Stan na 31 grudnia 2012 r. zbadane	50 937	147 192	114 987	749 517	1 062 633

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r.					
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	147 192	112 904	823 796	1 134 829
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	18 321	18 321
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	18 321	18 321
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	1 502	-	1 502
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 502	(50 938)	(49 436)
Stan na 30 czerwca 2012 r. niebadane	50 937	147 192	114 406	791 179	1 103 714

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	21 431	21 684	26 345	18 637
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 295	16 602	8 082	16 278
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 089	5 322	2 721	4 752
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	(388)	(2 935)	(5 030)	561
Odsetki, netto	305	559	555	928
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(11 986)	(11 736)	860	(2 744)
Przychody z tytułu dywidend	(9 031)	(9 031)	(21 292)	(21 292)
Zmiana stanu rezerw	(351)	(3 840)	53	44
Zmiana stanu zapasów	(1 286)	(405)	141	2 208
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(2 120)	6 571	(7 973)	(2 782)
Zmiana stanu zobowiązań	(2 978)	2 880	(2 639)	(1 957)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(9 244)	(7 791)	(4 062)	(3 686)
Inne korekty (1)	1 057	1 795	770	1 656
Przepływy środków pieniężnych brutto	(4 207)	19 675	(1 469)	12 603
Podatek dochodowy zapłacony	(1 640)	(2 217)	(4 085)	(4 085)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(5 847)	17 458	(5 554)	8 518
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6	11 645	8	20
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	-	-	238
Dywidendy otrzymane	3 262	3 262	300	300
Spłata udzielonych pożyczek	8 443	11 593	-	50 000
Wpływy z tytułu odsetek	3 258	3 639	1 874	10 516
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	22 775	58 029	84 521
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	1 939	4 813	2 839	5 608
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 795)	(14 608)	(10 447)	(34 375)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(11 955)	(15 060)	(73)	(73)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(60 000)	(95 100)	(41 213)	(104 029)
Udzielone pożyczki	(10 000)	(10 000)	-	(163)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(68 842)	(77 041)	11 317	12 563

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Działalność finansowa				
Spłata kredytów i pożyczek	(8 741)	(17 483)	(8 742)	(30 200)
Odsetki zapłacone	(768)	(1 383)	(1 435)	(3 108)
Inne	(640)	(661)	(263)	(381)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(10 149)	(19 527)	(10 440)	(33 689)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(84 838)	(79 110)	(4 677)	(12 608)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	106 835	101 107	31 987	39 918
Na koniec okresu obrotowego	21 997	21 997	27 310	27 310

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

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2013 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 910 tys. zł (wzrost o 170 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 12 038 tys. zł (spadek o 12 436 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o kwotę 1 342 tys. zł (spadek o 136 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 12 tys. zł (wzrost o 7 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o kwotę 1 095 tys. zł (zwiększono o 754 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 128 tys. zł (wzrost o 128 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 5 074 tys. zł (wykorzystano 1 240 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6 781 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.: 24 334 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2013 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 2 347 tys. zł.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

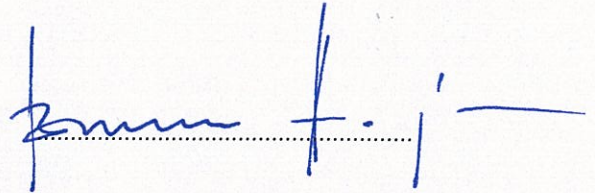
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 niebadane	31 grudnia 2012 zbadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	311 651		352 813	73 956		83 514
Strata z działalności operacyjnej	(2 896)		(4 787)	(687)		(1 133)
Zysk brutto	21 684		18 637	5 146		4 412
Zysk netto	19 072		18 321	4 526		4 337
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	17 458		8 518	4 143		2 016
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(77 041)		12 563	(18 282)		2 974
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(19 527)		(33 689)	(4 634)		(7 974)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(79 110)		(12 608)	(18 773)		(2 984)
Aktywa razem	1 297 417	1 306 076	1 428 479	299 690	319 475	335 221
Zobowiązania długoterminowe	57 170	72 153	98 636	13 206	17 649	23 147
Zobowiązania krótkoterminowe	157 378	171 290	226 129	36 353	41 899	53 066
Kapitał własny	1 082 869	1 062 633	1 103 714	250 131	259 927	259 009
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	11 766	12 460	11 953
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,37		0,36	0,09		0,09
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	21,26	20,86	21,67	4,91	5,10	5,08

Warszawa, 14 sierpnia 2013 r.

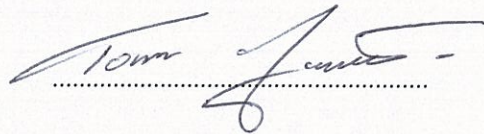
Wanda Rapaczynski - Prezes Zarządu

*

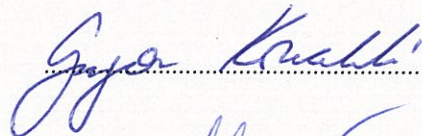
Bartosz Hojka - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



* Z przyczyn usprawiedliwionych Pani Wanda Rapaczynski nie mogła podpisać raportu kwartalnego. Pani Wanda Rapaczynski przebywa poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej od dnia 12 lipca 2013 r. do dnia podpisania raportu za drugi kwartał 2013 r.