

GRUPA AGORA

RAPORT ZA DRUGI KWARTAŁ 2007 R.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2007 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY (dane dotyczą drugiego kwartału 2007 r.)	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy	6
1.2. Konkurencja na rynku dzienników	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody ze sprzedaży egzemplarzy	7
2.2. Sprzedaż kolekcji wydawniczych	7
2.3. Koszty operacyjne	7
2.3.1. Koszty marketingu	7
2.3.2. Koszty materiałów i energii	7
2.3.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie	7
3. PERSPEKTYWY	8
3.1. Rynek reklamy	8
3.2. Koszty operacyjne	8
3.2.1. Koszty papieru	8
3.3. Działania rozwojowe i inwestycje	8
III. WYNIKI FINANSOWE	9
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	9
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	9
2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za pierwsze półrocze 2007 r.	10
2.2. Przychody i koszty finansowe	10
3. BILANS GRUPY AGORA	11
3.1. Aktywa trwałe	11
3.2. Aktywa obrotowe	11
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	11
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	11
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	12
4.1. Działalność operacyjna	12
4.2. Działalność inwestycyjna	12
4.3. Działalność finansowa	12
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	13
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA	14
IV.A. PRASA CODZIENNA i INTERNET	14
1. GAZETA WYBORCZA	14
1.1. Przychody	14
1.1.1. Sprzedaż prasy	14
1.1.2. Sprzedaż reklam	15
1.1.3. Kolekcje wydawnicze	15
1.1.4. Pozostałe przychody	16
1.2. Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i>	16
1.2.1. Koszt materiałów produkcyjnych i usług poligraficznych	16
1.3. Koszty operacyjne <i>Prasy Codziennej i Internetu</i>	16
2. PRASA BEZPŁATNA	16
3. INTERNET [6]	17
IV.B. CZASOPISMA [7]	18
1. Przychody	18
1.1. Sprzedaż czasopism	18
1.2. Sprzedaż reklam	18
2. Koszty	18
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	19
1. Przychody	19
2. Koszty	19
IV.D. RADIO	20
1. RADIOSTACJE LOKALNE	20
2. PONADREGIONALNE RADIO <i>TOK FM</i>	21

PRZYPISY	22
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	24
1. Umowy znaczące	24
2. Istotne wydarzenia	24
3. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory	24
4. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w drugim kwartale 2007 r. i do dnia publikacji raportu	25
5. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w drugim kwartale 2007 r.	25
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	25
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU
DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2007 R.

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA DRUGI KWARTAŁ 2007 R.

PRZYCHODY 636 MLN ZŁ, ZYSK NETTO 47 MLN ZŁ, EBITDA OPERACYJNA 117 MLN ZŁ, GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 81 MLN ZŁ, WOLNE PRZEPIŁY PNIENIĘŻNE 60 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2007 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY (dane dotyczą drugiego kwartału 2007 r.)

- Przychody Grupy wyniosły 333 mln zł (wzrost o 13%), przychody ze sprzedaży reklam wyniosły 230 mln zł (wzrost o 11,5%), ze sprzedaży wydawnictw 50 mln zł (wzrost o 30%), a ze sprzedaży kolekcji 34 mln zł (wzrost niemal o 20%).
- Według szacunków Grupy wydatki na reklamę w drugim kwartale 2007 r. wzrosły o 9%. Telewizja zanotowała prawie 13% wzrost wpływów, a wydatki na reklamę w dziennikach wzrosły o 2%.
- Wpływy ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły w tym okresie 133 mln zł, a jej udział w wydatkach na reklamę w dziennikach utrzymał się na poziomie 41%. Łączne przychody ze sprzedaży egzemplarzowej i reklam *Gazety Wyborczej* wyniosły 171 mln zł.
- W drugim kwartale 2007 r. zasięg czytelniczy *Gazety* wyniósł 20,6% (6,2 mln czytelników), a jej sprzedaż egzemplarzowa osiągnęła w tym samym okresie poziom 442 tys. egzemplarzy.
- Wpływy ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety* w drugim kwartale 2007 r. wzrosły o 10 mln zł. To m.in. efekt zastosowanej przez Spółkę strategii cenowej polegającej na różnicowaniu ceny *Gazety* ze względu na dołączane do niej cyklicznie płyty DVD oraz inne atrakcyjne dodatki dla czytelników.
- Przychody AMS-u wyniosły 50 mln zł i były o niemal 11% wyższe niż w 2006 r. EBITDA operacyjna spółki wyniosła prawie 15 mln zł.
- Przychody czasopism były na poziomie 29 mln zł (wzrost o 13%), a EBITDA operacyjna segmentu osiągnęła 7,6 mln zł.
- Radiostacje zwiększyły przychody o 6% do 18 mln zł i osiągnęły dodatni poziom EBITDA operacyjna w wysokości 1,7 mln zł.
- W drugim kwartale 2007 r. *Gazeta.pl* zwiększyła przychody z reklam o 68% do 6 mln zł. W omawianym okresie Spółka realizowała cel poszerzania zasięgu oferty internetowej poprzez dynamiczny rozwój istniejących serwisów, a także uruchamianie nowych (np. wortal komunikaty, nowy serwis gospodarczy, czy serwis rekrutacyjny dla finansistów). W ramach rozwoju oferty audiowizualnej i mobilnej Spółka podpisała przedwstępną umowę z producentem telewizyjnym ATM w zakresie prac badawczych i produkcji innowacyjnych formatów wideo na potrzeby użytkowników internetu oraz umowę o współpracy z siecią *Orange* na dostarczanie treści dla platformy mobilnej operatora.
- Koszty operacyjne Grupy w drugim kwartale 2007 r. wyniosły 293 mln zł. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów planów motywacyjnych) wyniosły 65 mln i obniżyły się o niemal 5%.
- EBITDA operacyjna Grupy w drugim kwartale 2007 r. wyniosła prawie 70 mln zł, a marża EBITDA operacyjna 21%.

Wiceprezes Zbigniew Bąk komentuje:

„Mamy za sobą bardzo udany kwartał, dwucyfrowy wzrost przychodów ogółem i przychodów reklamowych. Jednocześnie dobrze kontrolujemy koszty, dzięki czemu udało się istotnie poprawić wynik finansowy Grupy. Na szczególną uwagę zasługują: świetne wyniki czytelnictwa *Gazety Wyborczej* i *Metra*, znakomite wyniki rynkowe i finansowe czasopism, dwucyfrowy wzrost przychodów AMS-u, istotna poprawa rentowności radiostacji i rozwój oferty w internecie. Istotny wzrost rentowności w segmentach podstawowych umożliwi nam dalszy rozwój w mediach elektronicznych. Będziemy aktywnie poszukiwać wszelkich opcji w tym zakresie - od wzrostu organicznego, poprzez alianse strategiczne, do fuzji i przejęć.”

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w drugim kwartale 2007 r. wartość rynku reklamy wyniosła ok. 1,9 mld zł i była o 9% wyższa niż w drugim kwartale ubiegłego roku. Zgodnie z oczekiwaniami Spółki największe budżety reklamowe przypadły telewizji (ok. 0,9 mld zł), która w drugim kwartale br. zwiększyła wpływy reklamowe o prawie 13%. Podobnie jak w poprzednim kwartale wzrost wpływów telewizji to efekt podwyżek cen reklam, a także wzrostu wolumenu sprzedaży reklam.

Wydatki na reklamę w prasie były zgodne z oczekiwaniami Spółki. W drugim kwartale 2007 r. reklamodawcy wydali jedynie o 1% więcej w magazynach i o 2% więcej w dziennikach. Podobnie jak w pierwszym kwartale 2007 r. najsłabsze wyniki zanotowały gazety ogólnopolskie (spadek o 4%), które najsilniej konkurują z telewizją o budżety reklamowe ogólnopolskich kampanii. Liderem spadku wśród tytułów ogólnopolskich był wydawany przez Axel Springer tabloid *Fakt*, który w okresie kwiecień-czerwiec 2007 r. zmniejszył wpływy z reklam o zasięgu krajowym o niemal jedną czwartą.

W drugim kwartale 2007 r. nie zmienił się poziom wydatków na reklamę w stacjach radiowych. W tym okresie rozgłośnie lokalne oraz regionalne były częściej wybierane przez reklamodawców (wzrost wydatków o około 10%), podczas gdy wpływy stacji ogólnopolskich spadły o ponad 6%.

Najbardziej dynamicznym segmentem rynku w drugim kwartale 2007 r. była reklama internetowa. Wydatki w tym medium wzrosły o 30%. Wydatki na reklamę w outdoorze zwiększyły się w tym samym czasie o ponad 13%.

W sumie, w pierwszym półroczu 2007r. wydatki reklamowe na wszystkie media w Polsce sięgnęły 3,3 mld zł i były wyższe od zeszłorocznych o 280 mln zł (9%). Według szacunków Agory największą popularnością w tym okresie cieszyła się telewizja, na którą przypadło około 48% wszystkich budżetów reklamowych. W dziennikach reklamodawcy wydali o 10 mln zł więcej niż przed rokiem. Wydatki na reklamę zewnętrzną wzrosły o 26 mln zł, zaś na reklamę radiową o 5 mln zł. Wpływy internetu w tym okresie wzrosły o 40 mln zł.

1.2. Konkurencja na rynku dzienników

W pierwszym półroczu 2007 r. średnia dzienna sprzedaż *Gazety* wyniosła 458 tys. egzemplarzy (wzrost o 6%) i była o 92 tys. egzemplarzy wyższa od łącznej średniej sprzedaży *Dziennika* i *Rzeczpospolitej*. Różnica ta zwiększyła się o 32 tys. egzemplarzy w stosunku do drugiego półrocza 2006 r.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Dziennika* wyniosło w tym okresie 205 tys. egzemplarzy, przy czym w maju było ono o niemal jedną czwartą niższe niż przed rokiem i spadło poniżej 200 tys. egzemplarzy, a w czerwcu było najniższe w historii (183 tys. egzemplarzy) i było niższe od sprzedaży *Super Expressu* (195 tys. egzemplarzy). W pierwszym półroczu spadło również rozpowszechnianie płatne innych tytułów ogólnopolskich, w tym *Rzeczpospolitej* o 9,5% do 161 tys. egzemplarzy oraz bulwarówek *Faktu* o 2,2% do 516 tys. i *Super Expressu* o 4,4% do 197 tys. egzemplarzy.

Silny trend spadkowy dotknął tytuły lokalne. W omawianym okresie sprzedaż dzienników lokalnych obniżyła się o 60 tys. egzemplarzy: tytuły *Polskapresse* straciły 24 tys. egzemplarzy, a *Mecomu* (dawnej *Orkli*) 25 tys. egzemplarzy.

W pierwszym półroczu 2007 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* wyniósł 20,3% (ponad 6,1 mln czytelników, wg wskaźnika CCS). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było w tym okresie na poziomie 19,4%, a *Super Expressu* osiągnęło 9,1%. Bardzo dobre wyniki zanotowało *Metro*, które trafiało w okresie styczeń-czerwiec do 8,6%, tj. 2,6 mln czytelników. Zasięgi pozostałych gazet codziennych, m.in. *Dziennika* i *Rzeczpospolitej* wyniosły odpowiednio 8,1% i 5,5%. W drugim kwartale 2007 r. *Metro* z czytelnictwem tygodniowym na poziomie 9,2% istotnie zdystansowało *Dziennik* (7,9%).

W pierwszym półroczu 2007 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł prawie 42% i utrzymał się na poziomie zeszłego roku. W tym samym czasie udział *Dziennika* wyniósł ponad 5%, a udział *Faktu* 6% i spadł o prawie 2pkt%. Dynamicznie rosły wpływy *Metra* (o ponad 50%), które zwiększyło udział w wydatkach na reklamę w dziennikach do niemal 3%. Łączny udział *Faktu* i *Dziennika* w pierwszym półroczu 2007 r. wyniósł ok. 11%, zaś łączny udział *Gazety* i *Metra* wzrósł do ok. 45%.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody ze sprzedaży egzemplarzy

Pomimo niższej niż w pierwszym kwartale 2006 r. ceny okładkowej *Gazety* (34%) i wprowadzenia od marca 2006 r. prenumeraty teczkowej w niższej cenie, przychody ze sprzedaży egzemplarzy tytułu wzrosły w pierwszym półroczu 2007 r. o ponad 13% w stosunku do pierwszego półrocza 2006 r. Wzrost ten jest efektem zwiększenia sprzedaży egzemplarzowej *Gazety* w pierwszym kwartale 2007 r., a także efektywnej strategii cenowej i promocyjnej zastosowanej przez Spółkę, polegającej na różnicowaniu ceny *Gazety* ze względu na dołączane do niej płyty DVD lub inne atrakcyjne dodatki dla czytelników.

2.2. Sprzedaż kolekcji wydawniczych

Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych wyniosły w pierwszym półroczu 2007 r. blisko 81 mln zł. Zysk operacyjny przedsięwzięcia wyniósł 12 mln zł. W omawianym okresie Agora prowadziła sprzedaż łącznie 9 kolekcji oraz 11 projektów jednorazowych. Spółka sprzedała łącznie blisko 5 mln książek oraz książek wraz z płytami CD/DVD.

2.3. Koszty operacyjne

2.3.1. Koszty marketingu

W pierwszym półroczu 2007 r. całkowite koszty działań promocyjnych i marketingowych w Grupie wyniosły 102 mln zł i stanowiły 16% sprzedaży Grupy Agora. Koszty marketingu segmentu *Prasy codziennej i Internetu* wyniosły 88 mln zł i były o 7 mln zł niższe niż przed rokiem. Spadek wynika w dużej mierze z zaprzestania prowadzenia projektu *Nowy Dzień*, którego koszty promocji w pierwszym półroczu 2006 r. wyniosły 9,6 mln zł, a także niższych o 14 mln zł kosztów związanych z prowadzeniem kolekcji wydawniczych.

W pierwszym półroczu 2007 r. zwiększyły się koszty marketingu związane bezpośrednio z *Gazetą Wyborczą* oraz działalnością internetową Spółki. Wynika to m.in. z wyższych wydatków na kampanie reklamowe serwisów internetowych oraz z wprowadzenia na rynek *Gazety* w wyższej cenie okładkowej z dołączanymi filmami DVD i innymi atrakcyjnymi dla czytelników dodatkami. Koszty wydań dwucenowych są kompensowane wzrostem wpływów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety*.

2.3.2. Koszty materiałów i energii

W pierwszym półroczu 2007 r. koszty materiałów i energii w Grupie wyniosły 137 mln zł i wzrosły o 3,5 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza 2006 r. Wzrost ten przypada głównie na drugi kwartał 2007 r. i wynika z realizacji większych projektów wydawniczych opartych głównie na kolekcjach książkowych. Projekty prowadzone w drugim kwartale 2006 r. były mniejsze i wiązały się ze sprzedażą wydawnictw książkowych z dołączanymi płytami CD i DVD, których koszty klasyfikowane są w pozycji reprezentacja i reklama.

2.3.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów planów motywacyjnych) wyniosły 127 mln zł i spadły o 5,4 mln zł. W drugim kwartale 2007 r. koszty te wyniosły 65 mln zł i spadły o ponad 3 mln zł. Obniżenie kosztów w okresie kwiecień-czerwiec 2007 r. to dalszy efekt wprowadzonych pod koniec 2006 r. działań restrukturyzacyjnych w Grupie. Zwiększenie kosztów zatrudnienia związane jest głównie z rozwojem działalności internetowej i prasy bezpłatnej.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec drugiego kwartału 2007 r. wyniosło 3 399 etatów i spadło o 205 etatów w stosunku do drugiego kwartału 2006 r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

Na podstawie szacunków rozwoju rynku reklamy w pierwszym półroczu 2007 r., Spółka podtrzymuje swoje oczekiwania dotyczące 10% wzrostu wydatków na reklamę w 2007 r.

3.2. Koszty operacyjne

Obniżenie poszczególnych pozycji kosztowych w rachunku wyników Grupy w pierwszych dwóch kwartałach 2007 r. wynika m.in. z realizacji programu oszczędnościowego wdrożonego pod koniec 2006 r. Należy zwrócić uwagę, że niezależnie od podnoszenia efektywności kosztowej, w 2007 r. Agora pracuje nad dalszymi inwestycjami w rozwój organiczny przedsiębiorstwa, m.in. w *Gazetę Wyborczą*, *Metro*, internet oraz nośniki reklamy zewnętrznej, które znajdują odzwierciedlenie w bazie kosztowej Grupy w 2007 r.

3.2.1. Koszty papieru

Ze względu na wzrost nakładów i objętości ogłoszeniowych *Gazety Wyborczej* szacowany koszt materiałów produkcyjnych Grupy w 2007 r. pozostanie na poziomie sprzed roku i będzie wyższy niż pierwotnie prezentowany. Należy zaznaczyć, że szacunki te mogą ulec zmianie ze względu na możliwe zmiany nakładu i objętości *Gazety Wyborczej*, a także sytuację na rynku walutowym.

3.3. Działania rozwojowe i inwestycje

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Spółka kontynuuje strategię rozwoju istniejących przedsięwzięć, a także realizuje plan powiększania skali przedsiębiorstwa poprzez szukanie nowych pól aktywności on- i off-line. Realizacja tego planu przewiduje dodatkowe nakłady finansowe.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za drugi kwartał 2007 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA (Grupa AMS), Agory TC Sp. z o.o., Agory Ukrainy Sp. z o.o. oraz 13 spółek zależnych działających w branży radiowej. Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie do sprawozdania finansowego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Przychody ze sprzedaży	333,2	294,0	13,3%	635,9	589,1	7,9%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	229,7	206,0	11,5%	413,5	372,0	11,2%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	56,2	40,4	39,1%	112,0	99,8	12,2%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	47,3	47,6	(0,6%)	110,4	117,3	(5,9%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(293,0)	(284,2)	3,1%	(576,9)	(576,0)	0,2%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(64,1)	(61,7)	3,9%	(136,9)	(133,4)	2,6%
<i>Amortyzacja</i>	(19,6)	(19,0)	3,2%	(38,5)	(38,1)	1,0%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (1)</i>	(64,9)	(68,1)	(4,7%)	(127,1)	(132,5)	(4,1%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych</i>	(9,9)	(10,4)	(4,8%)	(19,8)	(21,1)	(6,2%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(52,0)	(52,3)	(0,6%)	(102,2)	(103,8)	(1,5%)
Wynik operacyjny - EBIT	40,2	9,8	310,2%	59,0	13,1	350,4%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	2,3	0,8	187,5%	4,4	2,0	120,0%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	3,6	2,8	28,6%	7,1	5,3	34,0%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(1,7)	(1,7)	-	(3,3)	(3,4)	(2,9%)
Udział w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	0,1	-
Zysk brutto	42,5	10,6	300,9%	63,4	15,2	317,1%
Podatek dochodowy	(9,4)	(1,9)	394,7%	(16,2)	(6,0)	170,0%
Zysk netto	33,1	8,7	280,5%	47,2	9,2	413,0%
Przypadający na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	32,8	8,8	272,7%	47,1	9,6	390,6%
Udziały mniejszości	0,3	(0,1)	-	0,1	(0,4)	-
	33,1	8,7	280,5%	47,2	9,2	413,0%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	12,1%	3,3%	8,8pkt %	9,3%	2,2%	7,1pkt %
EBITDA	59,6	28,7	107,7%	97,2	50,9	91,0%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	17,9%	9,8%	8,1pkt %	15,3%	8,6%	6,7pkt %
EBITDA operacyjna (1)	69,5	39,1	77,7%	117,0	72,0	62,5%
Marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna / Przychody)	20,9%	13,3%	7,6pkt %	18,4%	12,2%	6,2pkt %

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

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

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

2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za pierwsze półrocze 2007 r.

Tab. 2

mln zł	Prasa codzienna i internet (1)	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Główna siedziba i pion nowe przedsięwzięcia	Korekty	Razem (dane skonsoli- dowane) I-II kwartał 2007
Przychody ze sprzedaży	471,3	52,7	84,4	34,3	-	(6,8)	635,9
<i>Udział %</i>	74,1%	8,3%	13,3%	5,4%	-	(1,1%)	100,0%
Koszty operacyjne	(428,7)	(42,2)	(72,7)	(35,6)	(4,2)	6,5	(576,9)
EBIT	42,6	10,5	11,7	(1,3)	(4,2)	(0,3)	59,0
Przychody i koszty finansowe							4,4
Udział w jednostkach stowarzyszonych							-
Podatek dochodowy							(16,2)
Zysk netto							47,2
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							47,1
Udziały mniejszości							0,1
EBITDA	68,8	10,7	18,2	(0,1)	(0,5)	0,1	97,2
EBITDA operacyjna (2)	85,1	11,3	19,7	1,2	(0,4)	0,1	117,0
Wydatki inwestycyjne	(5,4)	(0,2)	(17,9)	(1,6)	0,0	-	(25,1)

(1) z uwzględnieniem kosztów Zarządu i większości kosztów pionów wspomagających.

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Wzrost przychodów z krótkoterminowych inwestycji wynika ze wzrostu stanu gotówki i aktywów pieniężnych w pierwszym półroczu 2007 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

w mln zł	30.06.2007	31.03.2007	% zmiany do 31.03.2007	31.12.2006	30.06.2006
Aktywa trwałe	961,0	965,0	(0,4%)	975,3	983,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>59,9%</i>	<i>61,3%</i>	<i>(1,4pkt %)</i>	<i>63,6%</i>	<i>64,6%</i>
Aktywa obrotowe	642,1	609,5	5,3%	557,4	539,3
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>40,1%</i>	<i>38,7%</i>	<i>1,4pkt %</i>	<i>36,4%</i>	<i>35,4%</i>
RAZEM AKTYWA	1 603,1	1 574,5	1,8%	1 532,7	1 522,5
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 149,8	1 189,3	(3,3%)	1 165,2	1 128,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,6%</i>	<i>75,5%</i>	<i>(3,9pkt %)</i>	<i>76,0%</i>	<i>74,2%</i>
Udziały mniejszości	(0,7)	(0,1)	(600,0%)	(0,5)	(0,4)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	188,6	196,5	(4,0%)	170,4	186,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>11,8%</i>	<i>12,5%</i>	<i>(0,7pkt %)</i>	<i>11,1%</i>	<i>12,1%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	265,4	188,8	40,6%	197,6	208,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>16,6%</i>	<i>12,0%</i>	<i>4,6pkt %</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,7%</i>
RAZEM PASYWA	1 603,1	1 574,5	1,8%	1 532,7	1 522,5

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31 marca 2007 r. miała głównie wpływ planowana amortyzacja oraz rozwiązanie aktywa z tytułu podatku odroczonego.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost stanu aktywów obrotowych w stosunku do 31 marca 2007 r. istotny wpływ miały: wzrost stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych oraz środków pieniężnych i ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Spadek zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 marca 2007 r. wynika głównie z przekwalifikowania 8,7 mln zł zobowiązań z tytułu kredytu bankowego Agory SA z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wzrost pozycji zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 31 marca 2007 r. jest głównie efektem rozpoznania zobowiązań z tytułu uchwalonych dywidend oraz opisanej powyżej reklasyfikacji zobowiązań z tytułu kredytu.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	31,5	33,6	(6,3%)	81,3	71,8	13,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8,4)	10,1	-	(120,2)	(39,4)	205,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2,5)	(2,0)	25,0%	(4,6)	(3,4)	35,3%
Razem przepływy pieniężne netto	20,6	41,7	(50,6%)	(43,5)	29,0	-
Środki pieniężne na koniec okresu	291,2	218,7	33,2%	291,2	218,7	33,2%

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w wysokości 393,4 mln zł, na które składały się: 291,2 mln zł w gotówce i jej ekwiwalentach (kasa, rachunki bankowe, krótkoterminowe aktywa pieniężne o wysokim stopniu płynności) oraz 102,2 mln zł zainwestowane w bezpieczne krótkoterminowe aktywa pieniężne.

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

4.1. Działalność operacyjna

W drugim kwartale 2007 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były nieznacznie niższe niż w roku ubiegłym. Wypracowany zysk przed opodatkowaniem był wyższy o prawie 32 mln zł, ale negatywny wpływ na saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej miały spłaty zobowiązań oraz przyrost należności.

4.2. Działalność inwestycyjna

W drugim kwartale 2007 r. przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zawierały głównie wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

W drugim kwartale 2007 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej stanowiły głównie zapłacone odsetki oraz dywidenda wypłacona akcjonariuszom mniejszościowym IM40 Sp. o.o.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 5

	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	9,9%	3,0%	6,9pkt %	7,4%	1,6%	5,8pkt %
rentowność sprzedaży brutto	44,3%	40,1%	4,2pkt %	42,3%	41,1%	1,2pkt %
rentowność kapitału własnego	11,2%	3,1%	8,1pkt %	8,1%	1,7%	6,4pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	7 dni	9 dni	(22,2%)	8 dni	9 dni	(11,1%)
szybkość obrotu należności	60 dni	62 dni	(3,2%)	60 dni	63 dni	(4,8%)
szybkość obrotu zobowiązań	33 dni	35 dni	(5,7%)	33 dni	43 dni	(23,3%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności I	2,4	2,6	(7,7%)	2,4	2,6	(7,7%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	24,2	6,1	296,7%	18,2	4,0	355,0%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	13,6	15,6	(12,8%)	18,7	16,7	12,0%

(1) na dzień 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 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 gałęzie działalności Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA

IV.A. PRASA CODZIENNA I INTERNET

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Łączne przychody (1)	238,6	213,2	11,9%	471,3	452,6	4,1%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	38,0	28,0	35,7%	78,0	74,0	5,4%
w tym Gazeta Wyborcza	38,0	27,9	36,2%	78,0	68,8	13,4%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	147,3	136,1	8,2%	272,9	257,6	5,9%
w tym Gazeta Wyborcza (1)(2)	133,1	128,0	4,0%	248,1	241,0	2,9%
Kolekcje wydawnicze	33,6	28,1	19,6%	80,8	79,8	1,3%
Pozostałe przychody	19,7	21,0	(6,2%)	39,6	41,2	(3,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(214,4)	(212,4)	0,9%	(428,7)	(443,4)	(3,3%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(74,7)	(72,9)	2,5%	(157,6)	(152,2)	3,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(48,4)	(51,4)	(5,8%)	(95,2)	(100,2)	(5,0%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(8,2)	(8,7)	(5,7%)	(16,3)	(17,7)	(7,9%)
Amortyzacja	(13,3)	(13,2)	0,8%	(26,2)	(27,0)	(3,0%)
Reprezentacja i reklama (1) (4)	(45,1)	(48,5)	(7,0%)	(87,8)	(94,8)	(7,4%)
EBIT	24,2	0,8	2 925,0%	42,6	9,2	363,0%
marża EBIT	10,1%	0,4%	9,7pkt %	9,0%	2,0%	7,0pkt %
EBITDA	37,5	14,0	167,9%	68,8	36,2	90,1%
marża EBITDA	15,7%	6,6%	9,1pkt %	14,6%	8,0%	6,6pkt %
EBITDA operacyjna (3)	45,7	22,7	101,3%	85,1	53,9	57,9%
marża EBITDA operacyjna	19,2%	10,6%	8,6pkt %	18,1%	11,9%	6,2pkt %

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie koszty bezpośrednie zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.
- (2) podane kwoty zawierają całkowite wpływy z ofert dwumediálních czyli publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i w wortalach internetowych GazetaPraca.pl, GazetaDom.pl i Komunikaty.pl
- (3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych.
- (4) podane kwoty zawierają koszty rozpoczęcia sprzedaży nowych serii wydawniczych (pierwszy darmowy tom, koszty promocji w mediach) oraz koszty produkcji i promocji płyt DVD sprzedawanych z Gazetą w wyższej cenie.
- (5) w Prasie Codziennej i Internecie ujęte są również koszty Zarządu oraz większość kosztów pionów wspomagających Agory i Nowy Dzień, który w pierwszym półroczu 2006 r. osiągnął przychody 7,4 mln zł i wygenerował koszty 27,7 mln zł.

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy

W drugim kwartale 2007 r. *Gazeta* utrzymała pozycję lidera wśród opiniotwórczych dzienników. W tym okresie średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety* wyniosło 442 tys. egzemplarzy (1,5% niższe niż w drugim kwartale 2006 r.), a wpływy ze sprzedaży egzemplarzy wzrosły o ponad 36%. Tak dobre wyniki związane są z sukcesem nowej, interesującej dla czytelników formy sprzedaży *Gazety* z dołączanymi płytami DVD.

W drugim kwartale 2007 r. *Gazeta* zakończyła kolekcję filmów DVD *Z wielką historią w tle* i serialu *Magda M.* oraz rozpoczęła kolejne kolekcje płytowe w postaci serialu *Kryminalni* i filmów *Do zobaczenia we dwoje*. Wydawane były również mapy samochodowe Europy, płyty edukacyjne, poświęcone egzaminom gimnazjalnym i maturalnym, CD muzyczne oraz kilka projektów jednorazowych.

Wszystkie te pozycje można było nabyć z *Gazetą* w wyższej cenie (od 2,49 zł do 5,99 zł). Czytelnicy mogli również kupić *Gazetę* bez płyty, w zwykłej cenie 1,50 zł. Mechanizm różnicowania ceny okładowej *Gazety* zakłada finansowanie dodatkowych kosztów reprezentacji i reklamy (w tej pozycji księgowane są koszty produkcji i promocji płyt) dodatkowymi wpływami pozyskanymi ze sprzedaży egzemplarzy.

W drugim kwartale 2007 r. *Gazeta* osiągnęła bardzo dobre wyniki czytelnictwa. W tym okresie *Gazeta* docierała do 6,2 mln czytelników (20,6% zasięg wg wskaźnika CCS): 44% stanowili czytelnicy z wyższym wykształceniem, 46% czytelnicy mieszkający w dużych miastach (pow. 100 tys. mieszkańców), a 61% nie przekroczyła jeszcze 45 roku życia.

1.1.2. Sprzedaż reklam

Przychody netto *Gazety* z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty w drugim kwartale 2007 r. wyniosły 133,1 mln zł i były o 4% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dane te uwzględniają również wpływy z ofert dwumedialnych, czyli publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl* i *Komunikaty.pl* – nowym portalu uruchomionym w czerwcu 2007 r.

W drugim kwartale 2007 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę dzienników ogólnopolskich wyniósł około 43% i zmniejszył się jedynie o 1 pkt%.

Gazeta zwiększyła swój udział o 1 pkt% w wydatkach na reklamę dzienników stołecznych (ogłoszenia wymiarowe bez ogłoszeń drobnych, insertów i nekrologów). Udział Agory (*Gazety Wyborczej* i *Metra*) w tych wydatkach w drugim kwartale 2007 r. wyniósł 72%. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) w drugim kwartale 2007 r. utrzymał się na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego. W sumie, udział *Gazety* we wszystkich ogłoszeniach wymiarowych w dziennikach wyniósł 41%.

W drugim kwartale 2007 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 41%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła ok. 274.

1.1.3. Kolekcje wydawnicze

Tab. 7

	I kwartał 2006	II kwartał 2006	III kwartał 2006	IV kwartał 2006	I kwartał 2007	II kwartał 2007
Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych	51,7	28,1	17,3	25,8	47,2	33,6

W drugim kwartale 2007 r. Agora zrealizowała sześć projektów seryjnych oraz siedem projektów jednorazowych. W tym okresie zostały zakończone dwa projekty seryjne, dwa były kontynuowane, a kolejne dwa zostały po raz pierwszy wprowadzone na rynek.

W ramach *Biblioteki Gazety Wyborczej* w drugim kwartale 2007 r. ukazywały się: *Kolekcja Słowników*, kolekcja dramatów Williama Szekspira, kontynuowano sprzedaż serii *Mistrzowie Słowa* oraz II edycji popularnej kolekcji przewodników turystycznych *Podróże Marzeń*. Wydane zostały również trzy projekty jednorazowe: *Spacerownik warszawski*, opracowany przez redakcję *Gazety Stołecznej* w oparciu o teksty publikowane w zeszytach dodawanych do *Gazety*; książeczka dla dzieci *Zoo*, zawierająca wierszyki autorstwa Jarosława Mikołajewskiego wraz z ilustracjami Elżbiety Wasiuczyńskiej; książka *SudologIQ* – nowość na rynku wydawnictw rozrywkowych, łącząca bardzo popularne w ostatnim czasie *SUDOKU* z quizami dotyczącymi różnych dziedzin wiedzy.

W drugim kwartale 2007 r. Agora kontynuowała rozpoczęty w 2006 r. cykl projektów prezentujących twórców i wykonawców polskiej sceny muzycznej. W maju ukazało się premierowe wydawnictwo *Maleńczuk & Waglewski – Koledzy*, książka z płytą CD zawierającą 17 utworów nagranych przez obu artystów. Wydawnictwo okazało się sukcesem rynkowym, w czerwcu przygotowany został dodatkowy nakład. 10-ta rocznica śmierci Agnieszki Osieckiej oraz odsłonięcie pomnika-ławeczki na Saskiej Kępie zostało uczczone przez Agorę wydaniem książki z płytą z największymi przebojami autorki.

W drugim kwartale 2007 r. zostały wprowadzone do sprzedaży dwie kolekcje pod patronatem czasopism wydawanych przez Agorę: *Kolekcja Przyjaciele* polecana przez miesięcznik *Avanti* oraz *Kolekcja Bajek Disney'a* rekomendowana przez miesięcznik *Dziecko*.

W czerwcu, we współpracy z telewizją Polsat, Agora wydała premierowy singiel zwycięzcy telewizyjnego show *Jak oni śpiewają* – Agnieszki Włodarczyk.

W rocznicę śmierci Papieża Jana Pawła II Agora współpracowała jako dystrybutor przy wprowadzeniu na rynek wydawnictwa *Santo Subito* – książki kardynała Stanisława Dziwisza *Świadectwo* zawierającej audiobook, czytanej przez aktorów Piotra Adamczyka i Krzysztofa Kolbergera.

1.1.4. Pozostałe przychody

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych zmniejszyły się w drugim kwartale 2007 r. o 4,2%, na skutek zmniejszenia wolumenu zamówień od klientów zewnętrznych o 11,5%.

1.2. Koszty produkcji *Gazety Wyborczej*

Tab. 8

Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> w mln zł	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Koszty stałe, w tym:	13,9	14,4	(3,5%)	27,1	28,1	(3,6%)
<i>Amortyzacja</i>	6,5	7,0	(7,1%)	13,1	13,8	(5,1%)
Koszty zmienne, w tym:	39,7	41,6	(4,6%)	77,7	73,2	6,1%
<i>Papier</i>	32,2	33,0	(2,4%)	63,2	58,8	7,5%
RAZEM koszty stałe i zmienne	53,6	56,0	(4,3%)	104,8	101,3	3,5%

Zmniejszenie kosztów stałych produkcji alokowanych do *Gazety Wyborczej* w drugim kwartale 2007 r. wynika przede wszystkim z niższej amortyzacji.

1.2.1. Koszt materiałów produkcyjnych i usług poligraficznych

Na zmianę kosztów materiałów produkcyjnych w drugim kwartale 2007 r. wpłynęły przede wszystkim działania optymalizacyjne dotyczące technologii produkcji oraz zmiana struktury drukowanych tytułów.

Zmiany w technologii druku *Gazety Telewizyjnej* i *Wysokich Obcasów* spowodowały spadek kosztów druku w drukarniach zewnętrznych o 5,1% przy wzroście drukowanego wolumenu o 8,7%.

1.3. Koszty operacyjne *Prasy Codziennej* i *Internetu*

Wyższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych w drugim kwartale 2007 r. wynikają głównie z przesunięcia między pozycjami kosztowymi w kolekcjach wydawniczych, które w analogicznym kwartale roku ubiegłego prowadziły więcej projektów, zawierających również płyty, księgowane w pozycji reklama i reprezentacja.

2. PRASA BEZPŁATNA

W kwietniu został rozstrzygnięty konkurs Izby Wydawców Prasy na Prasową Okładkę Roku GrandFront 2006, w którym *Metro* otrzymało trzy wyróżnienia. Tym samym trzy okładki *Metra* znalazły się wśród sześciu najlepszych jedynek roku w kategorii *gazety ogólnopolskie*.

W drugim kwartale 2007 r. *Metro* kontynuowało rozwój oferty ogłoszeniowej i redakcyjnej. W kwietniu 2007 r. *Metro* uruchomiło *Metro studenckie* - okazjonalne wydanie dystrybuowane w ośrodkach akademickich w kraju, pojawiły się dodatki finansowe, turystyczne, edukacyjne oraz dwie loterie promocyjne dla czytelników (w tym jedna w ramach szerokiej współpracy z United International Pictures przy promocji premiery filmu *Shrek Trzeci*, którego patronem było *Metro*). Od lipca 2007 r. *Metro* współpracuje z *Gadu Gadu*, udostępniając m.in. czytelnikom kontakt przez specjalny numer GG.

W drugim kwartale 2007 r. *Metro* uzyskało bardzo dobre wyniki średniego dziennego czytelnictwa (5,2% - wg wskaźnika CPW). Z tym wynikiem *Metro* było trzecią najczęściej czytana ogólnopolską gazetą codzienną, dystansując *Super Express* (3,4%), *Dziennik* (3,1%) i *Rzeczpospolitą* (2,7%). W maju i czerwcu 2007 r. *Metro* zanotowało rekordowe wskaźniki czytelnictwa – 5,4% w maju oraz 5,5% w czerwcu (czyli ponad 1,6 mln czytelników, wskaźnik CPW – czytelnictwo przeciętnego wydania).

Wpływy z reklam wymiarowych w drugim kwartale wzrosły aż o 56% w stosunku do ubiegłego roku, a udział tytułu w wydatkach na ogłoszenia wymiarowe dzienników krajowych i lokalnych wzrósł do niemal 3%.

3. INTERNET /6/

W maju 2007 r. zasięg portalu *Gazeta.pl* wśród polskich internautów wyniósł 39%. Liczba użytkowników wzrosła do poziomu 5,5 mln osób, co oznacza wzrost o 15% w porównaniu do maja ubiegłego roku. W maju 2007 r. użytkownicy łączący się z Polski wykonali na portalu 397 mln odsłon, tj. o 13% więcej niż w poprzednim roku.

W drugim kwartale 2007 r. wpływy ze sprzedaży reklam internetowych zwiększyły się o 68 % (bez uwzględnienia wpływów z ogłoszeń internetowych w wortalach).

W omawianym kwartale Agora konsekwentnie realizowała swoje założenia strategiczne rozwoju portalu *Gazeta.pl*. Spółka realizuje projekt wspólnego multimedialnego newsroomu dla serwisów internetowych i rozgłośni radiowych spółki. Zadaniem newsroomu będzie tworzenie najlepszych i najszybszych serwisów newsowych w radiu i w internecie.

Sukcesywnie przebudowywane są serwisy. Gruntownie zmodyfikowane zostały serwisy *Wiadomosci.Gazeta.pl* oraz *eDziecko.pl*. W lipcu udostępniony został odnowiony serwis *Turystyka.Gazeta.pl*. Trwają prace nad zmianą serwisów lokalnych oraz przebudową kluczowych dla portalu serwisów biznesowych. Jako pierwszy w nowej odsłonie pokazany został serwis *Gospodarka.Gazeta.pl*.

Oprócz przebudowy istniejących serwisów, budowane są również zupełnie nowe witryny. W branży *Praca* uruchomiony został serwis *Jobspot.pl* – pierwszy serwis rekrutacyjny dla finansistów. Nowy wortal *Komunikaty.pl* skierowany do przedsiębiorców zawiera obszerną bazę ogłoszeń o przetargach i zamówieniach. Powstały również kolejne serwisy o tematyce rozrywkowej. *Popcorner.pl* to serwis poświęcony popkulturze, *Groszki.pl* to serwis dla tych, którzy lubią zakupy i szukają inspiracji.

W omawianym okresie dynamicznie rozwijały się Wortal ogłoszeniowe: *GazetaPraca.pl* i *GazetaDom.pl*, umacniając swoją wysoką pozycję na rynku. Według wyników badania Megapanel PBI/Gemius za maj 2007 r., wortal *GazetaDom.pl* utrzymał pierwsze miejsce pod względem liczby użytkowników w kategorii *Budownictwo i Nieruchomości*, a wortal *GazetaPraca.pl* plasował się na drugim miejscu pod względem liczby użytkowników w kategorii tematycznej *Praca*. Serwis internetowy *GazetaWyborcza.pl* jest numerem jeden wśród internetowych serwisów prasowych w Polsce, zarówno pod względem liczby użytkowników, odsłon i czasu spędzonego na serwisie.

W drugim kwartale Agora podpisała umowę o współpracy z siecią *Orange*, na mocy której serwis *Gazeta.pl* będzie dostarczał treści dla platformy mobilnej operatora *Orange* (*wap.orange.pl*).

Pod koniec czerwca Agora podpisała umowę przedwstępną utworzenia spółki z ATM Grupa SA. Podpisanie umowy jest efektem trzymiesięcznej współpracy w zakresie prac badawczych i produkcji innowacyjnych formatów wideo na potrzeby użytkowników internetu.

IV.B. CZASOPISMA [7]

Drugi kwartał jest kontynuacją i potwierdzeniem dobrej kondycji czasopism Agory. EBITDA magazynów w tym okresie była wyższa o 4,4 mln zł niż w drugim kwartale 2006 r.

Rekordową sprzedaż zanotowały tytuły: *Avanti* nr 5/2007 (190 tys. egzemplarzy) oraz *Dziecko* nr 06/2007 (128 tys. egzemplarzy).

Tab. 9

w mln zł	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Łączne przychody, w tym: (1)	29,2	25,8	13,2%	52,7	47,1	11,9%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	12,0	10,5	14,3%	23,0	21,5	7,0%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	17,2	15,2	13,2%	29,5	25,5	15,7%
Razem koszty operacyjne, w tym: (1)	(22,0)	(22,9)	(3,9%)	(42,2)	(44,3)	(4,7%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(9,1)	(8,9)	2,2%	(16,5)	(16,3)	1,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,1)	(5,2)	(1,9%)	(9,5)	(9,9)	(4,0%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,3)	(0,4)	(25,0%)	(0,6)	(0,7)	(14,3%)
Amortyzacja	(0,1)	-	-	(0,2)	(0,1)	100,0%
Reprezentacja i reklama (1)	(6,0)	(6,7)	(10,4%)	(12,6)	(14,0)	(10,0%)
EBIT	7,2	2,9	148,3%	10,5	2,8	275,0%
marża EBIT	24,7%	11,2%	13,5pkt %	19,9%	5,9%	14,0pkt %
EBITDA	7,3	2,9	151,7%	10,7	2,9	269,0%
marża EBITDA	25,0%	11,2%	13,8pkt %	20,3%	6,2%	14,1pkt %
EBITDA operacyjna (2)	7,6	3,3	130,3%	11,3	3,6	213,9%
marża EBITDA operacyjna	26,0%	12,8%	13,2pkt %	21,4%	7,6%	13,8pkt %

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

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

1. Przychody

1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 10

	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników (w tys. egz.)	1 106,0	1 099,2	0,6%	1 078,9	1 076,5	0,2%

Wzrost średniego rozpowszechniania w drugim kwartale jest wynikiem wyższej sprzedaży egzemplarzowej *Avanti* (wzrost o 15%) oraz *Czterech Kątów* (wzrost o 26%).

1.2. Sprzedaż reklam

Wzrost przychodów reklamowych jest pochodną większej konkurencyjności czasopism Agory oraz lepszej, w ramach czasopism, kondycji miesięczników niż tygodników. Udział czasopism Agory w rynku reklamy magazynów ogólnopolskich w drugim kwartale 2007 r. wyniósł 7,5% (wzrost o około 1,0 pkt%).

2. Koszty

W drugim kwartale 2007 r. spadek kosztów wynika przede wszystkim z ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Tab. 11

w mln zł	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Łączne przychody, w tym: (1)	49,9	45,1	10,6%	84,4	72,8	15,9%
Przychody ze sprzedaży reklam	49,2	44,9	9,6%	82,9	72,6	14,2%
Razem koszty operacyjne, w tym (1)	(39,5)	(34,6)	14,2%	(72,7)	(59,8)	21,6%
Koszty realizacji kampanii	(9,9)	(8,9)	11,2%	(16,7)	(14,1)	18,4%
Koszty utrzymania systemu	(15,0)	(14,4)	4,2%	(30,0)	(27,6)	8,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,9)	(4,2)	16,7%	(9,1)	(8,4)	8,3%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,7)	(0,5)	40,0%	(1,5)	(1,0)	50,0%
Reprezentacja i reklama	(1,7)	(2,0)	(15,0%)	(3,3)	(3,4)	(2,9%)
Amortyzacja	(3,6)	(2,9)	24,1%	(6,8)	(5,3)	28,3%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	(1,0)	-	-	(0,9)	1,4	-
EBIT	10,4	10,5	(1,0%)	11,7	13,0	(10,0%)
marża EBIT	20,8%	23,3%	(2,5pkt %)	13,9%	17,9%	(4,0pkt %)
EBITDA	13,8	13,3	3,8%	18,2	18,0	1,1%
marża EBITDA	27,7%	29,5%	(1,8pkt %)	21,6%	24,7%	(3,1pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	14,5	13,8	5,1%	19,7	19,0	3,7%
marża EBITDA operacyjna	29,1%	30,6%	(1,5pkt %)	23,3%	26,1%	(2,8pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 629	24 414	0,9%	24 629	24 414	0,9%

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

1. Przychody

Wydatki na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2007 r. utrzymały wysoką dynamikę wzrostu, pomimo wysokiej bazy w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost przychodów AMS jest konsekwencją trendu rynkowego. Pozytywny wpływ na przychody AMS miała również skuteczna promocja kampanii multiformatowych realizowanych na systemach AMS, a także zmiany struktury portfela nośników (rozwój w segmentach Premium i Superpremium).

Szacowany udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej w drugim kwartale 2007 r. z wyłączeniem reklamy tranzytowej oraz reklamy opisanej w przypisie (1) pod powyższą tabelą wyniósł 25,7%. Narastająco za pierwsze półrocze 2007 r. udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej wyniósł 26,8% [8].

2. Koszty

Wzrost kosztów realizacji kampanii w drugim kwartale 2007 r. wynika z realizacji większej liczby kampanii reklamowych.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związany jest z wyższymi prowizjami handlowymi w konsekwencji wyższych przychodów ze sprzedaży. Wynagrodzenia zasadnicze pozostały na poziomie 2006 r.

Wzrost kosztów amortyzacji jest konsekwencją działań inwestycyjnych podjętych w zeszłym roku oraz jednorazowego odpisu aktualizującego związanego ze zmianą stawek amortyzacyjnych pozostałych środków trwałych.

IV.D. RADIO

Grupę radiową Agory tworzy 18 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 6 stacji lokalnych, nadających pod marką *Roxy FM* i obejmująca 9 największych rynków miejskich ponadregionalna stacja *TOK FM*. W grupie radiowej znajdują się także dwie radiostacje lokalne oferujące muzykę w formacie AC (Adult Contemporary).

Stacje grupy radiowej nadają na największych rynkach miejskich w Polsce.

1. RADIOSTACJE LOKALNE

Drugi kwartał 2007 r. segment radiostacji lokalnych zakończył dodatnim wynikiem operacyjnym, zaś wskaźnik EBITDA operacyjna wyniósł 1,7 mln zł i był lepszy o 1,5 mln zł w stosunku do ubiegłego roku. Wpłynęły na to zarówno wzrost przychodów gotówkowych ze sprzedaży reklam, jak i obniżenie kosztów operacyjnych.

W omawianym okresie – podobnie, jak w pierwszym kwartale 2007 r. – obniżyły się wydatki na promocję (zakończenie programu wprowadzania na rynek radia *Roxy FM*) oraz koszty wynagrodzeń (zmiany operacyjne).

Dane w tabeli 12 to suma wyników stacji lokalnych oraz pionu radiowego skonsolidowanych pro forma. Dane te nie zawierają wyników radia *TOK FM*, które są omówione w punkcie 2.

Tab. 12

w mln zł	II kwartał 2007	II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006	I-II kwartał 2007	I-II kwartał 2006	% zmiany 2007 do 2006
Łączne przychody, w tym: (3)	18,3	17,2	6,4%	33,2	31,4	5,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	17,9	16,4	9,1%	32,4	29,9	8,4%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(17,9)	(18,3)	(2,2%)	(34,1)	(36,2)	(5,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,6)	(6,9)	(18,8%)	(11,5)	(13,3)	(13,5%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,7)	(0,7)	-	(1,3)	(1,4)	(7,1%)
Licencje, czynsze i koszty łączności	(1,9)	(2,1)	(9,5%)	(3,7)	(3,9)	(5,1%)
Amortyzacja	(0,6)	(0,6)	-	(1,1)	(1,4)	(21,4%)
Reprezentacja i reklama (3)	(3,1)	(4,6)	(32,6%)	(5,8)	(9,5)	(38,9%)
EBIT	0,4	(1,1)	-	(0,9)	(4,8)	81,3%
marża EBIT	2,2%	(6,4%)	8,6pkt %	(2,7%)	(15,3%)	12,6pkt %
EBITDA	1,0	(0,5)	-	0,2	(3,4)	-
marża EBITDA	5,5%	(2,9%)	8,4pkt %	0,6%	(10,8%)	11,4pkt %
EBITDA operacyjna (2)	1,7	0,2	750,0%	1,5	(2,0)	-
marża EBITDA operacyjna	9,3%	1,2%	8,1pkt %	4,5%	(6,4%)	10,9pkt %

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 0,6% przychodów ze sprzedaży reklam w okresie styczeń - czerwiec 2007 r. (12,8% w analogicznym okresie 2006 r.).

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

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

Udział radiostacji lokalnych Grupy Agora w rynku słuchalności w pierwszym półroczu 2007 r. i 2006 r.

Tab. 13	
Narastająco:	Udział w rynku słuchalności [9]/(1)
2007	8,5%
2006	9,8%

(1) nie uwzględniono radiostacji: Kiss FM i Rock Radio Mazowsze.

2. PONADREGIONALNE RADIO TOK FM

Radio *TOK FM* kontynuowało imponujący wzrost udziałów w słuchalności i wzrost przychodów.

W miesiącach styczeń-czerwiec 2007 r. *TOK FM* osiągnęło 5,5% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie w swojej grupie celowej (3,5% udział w analogicznym okresie 2006 r.). We wszystkich miastach nadawania *TOK FM* wynik ten wyniósł 3,4% (2,6% w analogicznym okresie 2006 r.).

W pierwszym półroczu 2007 r. przychody ze sprzedaży *TOK FM* wzrosły o 39,4% w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. Poziom straty operacyjnej uległ zmniejszeniu.

PRZYPISY

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

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w pięciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy i jego dynamiki w 2007 r. i w latach poprzednich. 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 będą 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 Expert Monitor, monitoring Agory SA. Wydatki na reklamę w telewizji oraz w internecie za 2007 rok i lata poprzednie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego pomijają przychody stacji z planów sponsorskich oraz ofert „telezakupów”. Dynamika rynku reklamowego wg Starlinka z uwzględnieniem stacji dołączonych do monitoringu w 2007 r. wyniosła ponad 16%. W niniejszym sprawozdaniu użyto dynamiki dla stacji monitorowanych zarówno w 2006 r. jak i 2007 r.

Szacunki rynku internetowego nie obejmują m.in. przychodów z branżowych serwisów ogłoszeniowych (jak serwisy rekrutacyjne, oferty nieruchomości itp.). Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

[4] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników według 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 ZKDP.

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźników: CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających wywiad oraz wskaźnika CPW – czytelnictwo przeciętnego wydania. Wielkość próby ogólnopolskiej: kwiecień-czerwiec 2007 r. n = 11 508; styczeń- czerwiec 2007 r. n = 23 576, maj 2007 r. n = 3 889, czerwiec 2007 r. n = 3 689.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

<i>Wskaźnik płynności I =</i>	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$
<i>Stopa zadłużenia =</i>	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$
<i>Wskaźnik pokrycia odsetek =</i>	$\frac{\text{Zysk / (strata) na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$
<i>Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek =</i>	$\frac{\text{Wolne przepływy pieniężne}}{\text{Koszty odsetek}}$

[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. Dane dotyczące ilości użytkowników w serwisach internetowych Agory audytowane są przez Gemius SA.

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnych miesięczników są danymi własnymi wydawcy.

[8] Źródło: raport o wielkości sprzedaży reklamy zewnętrznej Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej obejmujący firmy: AMS SA., Cityboard Media, Clear Channel Poland, Stroeer Out of Home Media, News Outdoor Poland, Gigaboard Polska, Mini Media/Publiprox, Business Consulting, CAM Media oraz nowego członka Izby – Defi Poland. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez podmioty współtworzące Izbę.

[9] Dane o udziałach w rynku słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów); dla stacji lokalnych: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-czerwiec (próba dla 2006: 22 800 oraz dla 2007: 22 867); dla TOK FM: miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-czerwiec w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2006: 3 000 oraz dla 2007: 3 017); dla TOK FM: miasta nadawania za okres styczeń-czerwiec w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2006: 15 645 oraz dla 2007: 15 685).

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Umowy znaczące

- W raporcie bieżącym z dnia 28 czerwca 2007 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego i finansowego na 60% akcji spółki Art. Marketing Syndicate S.A. (AMS) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 roku pomiędzy Agorą a Bankiem Pekao S.A. Umowa pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A. dotyczy długoterminowego kredytu do 500 mln zł, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2002.

2. Istotne wydarzenia

- W raporcie bieżącym z dnia 21 maja 2007 r. Agora poinformowała o zarejestrowaniu w dniu 15 maja 2007 r. przez właściwy organ administracyjny spółki Agora Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie. Przedmiotem działalności spółki jest, m.in. prowadzenie działalności wydawniczej i internetowej na terenie Ukrainy. Kapitał zakładowy spółki wynosi 9 tys. USD (25 tys. zł). Agora SA objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
- W raporcie bieżącym z dnia 23 maja 2007 r. Spółka poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory SA na dzień 29 czerwca 2007 r.
- W raporcie bieżącym z dnia 29 czerwca 2007 r. Spółka podała do publicznej wiadomości uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory SA.
- W raporcie bieżącym z dnia 29 czerwca 2007 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację o powołaniu w skład Rady Nadzorczej pana Sanforda Schwartza.
- W raporcie bieżącym z dnia 29 czerwca 2007 r. Spółka poinformowała o akcjonariuszach posiadających ponad 5% udziału w liczbie głosów na WZA.

3. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory

- W dniu 31 maja 2007 r. Spółka poinformowała o nabyciu udziałów w kapitale zakładowym BIS Media Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, nadawcy programu radiowego pod nazwą *Złote Przeboje Puls 95,6 FM*. Przed zawarciem transakcji Agora posiadała 49,0% udziałów w kapitale zakładowym BIS Media. W wyniku transakcji zawartej pomiędzy Agorą a MULTICO - PRESS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotychczasowym wspólnikiem BIS Media, Agora nabyła 51,0% udziałów w kapitale zakładowym BIS Media. Zapłata za nabyte udziały nastąpiła przez kompensatę wzajemnych zobowiązań stron umowy.
- W dniu 22 czerwca 2007 r. Spółka poinformowała o zbyciu przez Agorę SA na rzecz Grupy Radiowej Agory Sp. z o.o.:
 - 6 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; cena zbycia udziałów wyniosła 3 450 tys. zł;
 - 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu; cena zbycia udziałów wyniosła 1 tys. zł;
 - zbyciu przez Agorę 2 242 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki pod firmą Multimedia Plus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; cena zbycia udziałów wyniosła 1 tys. zł;
 - zbyciu przez Agorę 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; cena zbycia udziałów wyniosła 1 tys. zł;
 - zbyciu przez Agorę 202 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Tres Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; cena zbycia udziałów wyniosła 7 362 tys. zł;
 - zbyciu przez Agorę 1 743 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego BIS Media Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie; cena zbycia udziałów wyniosła 706 tys. zł.

4. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w drugim kwartale 2007 r. i do dnia publikacji raportu

Tab. 14

a. akcje	stan na 30.06.2007	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2007
Wanda Rapaczynski	1 301 857	0	0	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	130 850	0	0	130 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

b. prawa do akcji	stan na 30.06.2007	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2007
Wanda Rapaczynski	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Jarosław Szaliński	0	0	0	0

c. akcje	stan na 09.08.2007	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2007
Wanda Rapaczynski	1 301 857	0	0	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	130 850	0	0	130 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

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

5. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w drugim kwartale 2007 r.

Tab. 15

akcje	stan na 30.06.2007	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2007
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Richard Bruce Rabb	0	0	0	0
Sanford Schwartz	0	0	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych uprawnień do akcji (opcji).

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za drugi kwartał 2007 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 16

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Agora-Holding Sp. z o.o.	9 081 899	16,52%	26 208 299	36,35%
Podmioty Grupy Julius Baer (1):	-	-	-	6,43%
Julius Baer Investment Management LLC (2)	3 941 331	7,2%	3 794 001	5,3%
Julius Baer International Equity Fund (1)	3 858 789	7,02%	3 858 789	5,35%

(1) stan na 14 marca 2007 r.

(2) stan na 29 czerwca 2006 r.

GRUPA AGORA

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 czerwca 2007 r. i za 3 i za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2007 r.**

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

	30 czerwca 2007	31 marca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	288 879	283 489	284 165	277 109
Rzeczowe aktywa trwałe	631 833	634 554	644 637	658 499
Długoterminowe aktywa finansowe	3 237	7 431	7 470	7 597
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	1 234	1 235	1 560
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	7 300	6 928	7 067	6 250
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 712	31 410	30 677	32 149
	<u>960 961</u>	<u>965 046</u>	<u>975 251</u>	<u>983 164</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	14 985	14 784	18 588	16 432
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	231 876	218 618	195 380	202 270
Należności z tytułu podatku dochodowego	832	3 914	7 373	4 988
Krótkoterminowe aktywa finansowe	103 167	101 508	1 340	96 956
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	291 221	270 585	334 705	218 695
	<u>642 081</u>	<u>609 409</u>	<u>557 386</u>	<u>539 341</u>
Aktywa razem	<u>1 603 042</u>	<u>1 574 455</u>	<u>1 532 637</u>	<u>1 522 505</u>

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2007 r.**

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

	Nota	30 czerwca 2007	31 marca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
Pasywa					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		54 978	54 978	54 978	56 758
Akcje własne		-	-	-	(119 971)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		290 506	290 506	290 506	353 646
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego		804 286	843 835	819 685	838 165
		1 149 770	1 189 319	1 165 169	1 128 598
Udziały mniejszości		(748)	(142)	(503)	(393)
Kapitał własny		1 149 022	1 189 177	1 164 666	1 128 205
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		64 389	63 636	62 813	60 460
Długoterminowe pożyczki i kredyty	3	121 835	130 538	105 063	122 812
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 265	1 187	1 193	1 203
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 126	1 115	1 276	1 644
		188 615	196 476	170 345	186 119
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		94	143	143	159
Zobowiązania krótkoterminowe		192 259	116 002	107 023	138 041
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 274	948	55	1 300
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	17 375	8 654	35 660	17 710
Rezerwy na zobowiązania		3 080	2 509	4 855	6 808
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		51 323	60 546	49 890	44 163
		265 405	188 802	197 626	208 181
Pasywa razem		1 603 042	1 574 455	1 532 637	1 522 505
Średnia ważona liczba akcji		54 977 535	54 977 535	54 977 535	54 977 535

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

		Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	333 135	635 862	293 976	589 120
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(185 458)	(366 929)	(176 039)	(346 842)
Zysk brutto ze sprzedaży		147 677	268 933	117 937	242 278
Koszty sprzedaży		(78 071)	(152 201)	(81 732)	(160 927)
Koszty ogólnego zarządu		(26 798)	(56 433)	(32 103)	(65 733)
Pozostałe przychody operacyjne		3 258	9 677	9 690	9 937
Pozostałe koszty operacyjne		(5 885)	(10 997)	(3 972)	(12 457)
Zysk z działalności operacyjnej	4	40 181	58 979	9 820	13 098
Przychody finansowe		4 134	8 088	1 949	5 883
Koszty finansowe		(1 818)	(3 683)	(1 230)	(3 880)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		7	6	11	77
Zysk brutto		42 504	63 390	10 550	15 178
Podatek dochodowy		(9 356)	(16 143)	(1 875)	(5 995)
Zysk netto		33 148	47 247	8 675	9 183
Przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		32 847	47 119	8 798	9 633
Udziały mniejszości		301	128	(123)	(450)
		33 148	47 247	8 675	9 183
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		0,60	0,86	0,16	0,18

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007 r.							
Stan na 31 marca 2007 r.	54 978	-	290 506	843 835	1 189 319	(142)	1 189 177
Zysk netto okresu	-	-	-	32 847	32 847	301	33 148
Suma zysków ujętych w okresie	-	-	-	32 847	32 847	301	33 148
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	159	159
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	160	160	-	160
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	9 910	9 910	-	9 910
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(82 466)	(82 466)	-	(82 466)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(1 066)	(1 066)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	54 978	-	290 506	804 286	1 149 770	(748)	1 149 022

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.							
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 978	-	290 506	819 685	1 165 169	(503)	1 164 666
Zysk netto okresu	-	-	-	47 119	47 119	128	47 247
Suma zysków ujętych w okresie	-	-	-	47 119	47 119	128	47 247
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	693	693
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	160	160	-	160
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych	-	-	-	19 788	19 788	-	19 788
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(82 466)	(82 466)	-	(82 466)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(1 066)	(1 066)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	54 978	-	290 506	804 286	1 149 770	(748)	1 149 022

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Rok zakończony 31 grudnia 2006 r.							
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	834 938	1 125 390	(207)	1 125 183
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	32 623	32 623	(621)	32 002
Suma zysków / (strat) ujętych w okresie	-	-	-	32 623	32 623	(621)	32 002
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	1 013	1 013
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	(144)	(144)	-	(144)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	34 823	34 823	-	34 823
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(34)	-	-	(34)	-	(34)
Umorzenie akcji własnych	(1 780)	119 986	(63 140)	(55 066)	-	-	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(27 489)	(27 489)	-	(27 489)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(688)	(688)
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 978	-	290 506	819 685	1 165 169	(503)	1 164 666

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Zmiana wartości akcji skupionych wynika z zaksięgowania kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu w 2005 r.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 r.							
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	834 938	1 125 390	(207)	1 125 183
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	9 633	9 633	(450)	9 183
Suma zysków / (strat) ujętych w okresie	-	-	-	9 633	9 633	(450)	9 183
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	952	952
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	(39)	(39)	-	(39)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	21 122	21 122	-	21 122
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(19)	-	-	(19)	-	(19)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(27 489)	(27 489)	-	(27 489)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(688)	(688)
Stan na 30 czerwca 2006 r.	56 758	(119 971)	353 646	838 165	1 128 598	(393)	1 128 205

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Zmiana wartości akcji skupionych wynika z zaksięgowania kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu w 2005 r.

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	42 504	63 390	10 550	15 178
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(7)	(6)	(11)	(77)
Amortyzacja środków trwałych	17 771	35 099	17 823	36 304
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 829	3 427	1 234	1 820
Odsetki, netto	1 672	3 236	1 541	3 095
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 533)	(1 327)	314	(370)
Zmiana stanu rezerw	600	(1 752)	(6 846)	2 518
Zmiana stanu zapasów	(201)	3 603	823	2 398
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(13 299)	(36 376)	5 195	8 814
Zmian stanu zobowiązań	(11 439)	1 201	6 365	(12 553)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(9 408)	1 088	(7 862)	1 423
Inne korekty	9 485	18 779	9 592	19 120
Gotówka z działalności operacyjnej	37 974	90 362	38 718	77 670
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(6 438)	(9 076)	(5 112)	(5 857)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	31 536	81 286	33 606	71 813
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	611	633	173	227
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-	-	630
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	1 317	1 317
Splata udzielonych pożyczek	-	-	139	214
Przychody z tytułu odsetek	-	-	4	217
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	35 000	45 571
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9 050)	(20 887)	(8 758)	(17 113)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	49	103	(550)	(3 169)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	-	(1 278)	(1 278)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(100 000)	(15 987)	(65 987)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(8 390)	(120 151)	10 060	(39 371)

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	214	528	297	584
Nabycie akcji własnych (1)	-	-	(19)	(19)
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	(1 066)	(1 066)	(688)	(688)
Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-	(1)
Odsetki	(1 658)	(3 781)	(1 599)	(3 279)
Pozostałe	-	(300)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 510)	(4 619)	(2 009)	(3 403)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 636	(43 484)	41 657	29 039
 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	270 585	334 705	177 038	189 656
Na koniec okresu obrotowego	291 221	291 221	218 695	218 695

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Wydatki na zakup akcji własnych wynikają z kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu w 2005 r.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo Spółka kontroluje 13 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez jednostkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”).

Na dzień 30 czerwca 2007 r. grupę kapitałową Agory stanowiła Agora SA i 19 spółek zależnych. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski. W pierwszym półroczu 2007 r. została również utworzona Agora Ukraina Sp. z o.o. na Ukrainie. Spółka ta na dzień bilansowy nie rozpoczęła działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r., z danymi porównywalnymi na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA w dniu 9 sierpnia 2007 r.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2007 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2006 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2006 r. podlegało badaniu biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przygotowując skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2006 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2006 r. zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) działający przy RMSR, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2007 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2006 r.

3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na 30 czerwca 2007 r. Grupa dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości 500 milionów zł zgodnie z umową z Bankiem Pekao S.A. z 5 kwietnia 2002 r. Na 30 czerwca 2007 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 139 210 tys. zł z tego 121 835 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych.

Dodatkowo spółka zależna - Inforadio Sp. o.o. posiada zobowiązanie z tytułu pożyczek w stosunku do drugiego udziałowca w kwocie 19 975 tys. zł.

4. Przychody i informacje o segmentach działalności

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Przychody ze sprzedaży				
Prasa i inne media	285 286	555 205	254 366	524 796
Reklama zewnętrzna	56 099	97 907	54 750	94 369
Eliminacje konsolidacyjne	(8 250)	(17 250)	(15 140)	(30 045)
Razem	333 135	635 862	293 976	589 120
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej				
Prasa i inne media	27 182	39 394	(5 136)	(11 983)
Reklama zewnętrzna	15 526	23 075	18 575	30 889
Eliminacje konsolidacyjne	(2 527)	(3 490)	(3 619)	(5 808)
Razem	40 181	58 979	9 820	13 098
(Odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów				
Prasa i inne media	(520)	(915)	(1 158)	(1 436)
Reklama zewnętrzna	(1 048)	(977)	(280)	452
Eliminacje konsolidacyjne	-	-	-	-
Razem	(1 568)	(1 892)	(1 438)	(984)

5. Płatności w formie papierów wartościowych

W Grupie Agory realizowane są plany motywacyjne oparte o akcje Agory SA, których dotyczy standard MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” obowiązujący od 1 stycznia 2005 r.

W ramach planów motywacyjnych wybrani pracownicy Grupy są uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ustalana przy użyciu metod wyceny i ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitałów własnych.

Zgodnie z przepisami przejściowymi zapisy standardu należy stosować do instrumentów kapitałowych przyznanych po 7 listopada 2002 r., w stosunku do których nabycie uprawnień nastąpiło lub nastąpi po 1 stycznia 2005 r. Wszystkie akcje z ograniczeniem zbywalności przyznane pracownikom w ramach planów motywacyjnych realizowanych do 2004 r. włącznie były przyznane albo przed 7 listopada 2002 r. albo nabycie uprawnień nastąpiło przed 1 stycznia 2005 r. W konsekwencji akcje nabywane przez pracowników w ramach planów motywacyjnych do końca 2004 r. nie podlegają zapisom standardu MSSF 2 i nie mają wpływu na rachunek zysków i strat.

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

A - Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne,

B - Plan motywacyjny oparty o akcje Agory SA realizowany w grupie do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej)

A. Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy:

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	9 910	19 788	10 361	21 122
Kapitały własne	9 910	19 788	10 361	21 122

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

Zaprezentowany powyżej wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdania finansowe Grupy za pierwsze półrocze 2007 r. wynika z zaksięgowania planów motywacyjnych 2005 r. i nowego planu motywacyjnego 2006 r.; w pierwszych dwóch kwartałach 2006 r. zaksięgowany był jedynie wpływ planów motywacyjnych przeprowadzonych w 2005 r. Szczegółowe informacje o programach znajdują się w sprawozdaniu finansowym za 2006 r.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Na początek okresu	1 322 739	1 332 057	862 612	865 168
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	(5 978)	(15 296)	(8 671)	(11 227)
Nabyte uprawnienia	(909 578)	(909 578)	(354 318)	(354 318)
Na koniec okresu	<u>407 183</u>	<u>407 183</u>	<u>499 623</u>	<u>499 623</u>

W pierwszej połowie 2007 r. pracownicy Grupy nie nabywali certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez członków Zarządu Agory SA (sztuki):

	Stan na 30 czerwca 2007	Nabyte uprawnienia w pierwszym półroczu 2007	Utracone w pierwszym półroczu 2007	Stan na 31 grudzień 2006
Plan motywacyjny 2005 r. (seria A i B)				
Wanda Rapaczynski	-	(145 321)	-	145 321
Piotr Niemczycki	-	(8 143)	-	8 143
Zbigniew Bąk	-	(11 896)	-	11 896
Jarosław Szaliński	-	(7 462)	-	7 462
	<u>-</u>	<u>(172 822)</u>	<u>-</u>	<u>172 822</u>
Plan motywacyjny 2006 r. (seria C i D)				
Wanda Rapaczynski	11 155	(11 156)	-	22 311
Piotr Niemczycki	8 143	(8 143)	-	16 286
Zbigniew Bąk	5 948	(5 948)	-	11 896
Jarosław Szaliński	7 919	(7 919)	-	15 838
	<u>33 165</u>	<u>(33 166)</u>	<u>-</u>	<u>66 331</u>

W drugim kwartale 2007 r. łączny niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez członków Zarządu księgowany zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 1 815 tys. zł (w drugim kwartale 2006 r. 1 842 tys. zł). Narastająco, w pierwszym półroczu 2007 r. koszt ten wyniósł 3 630 tys. zł (pierwsze półrocze 2006 r.: 3 684 tys. zł).

B. Plan motywacyjny oparty o akcje Agory SA realizowany w grupie do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej)

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

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

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

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Na początek okresu	3 280 013	3 280 013	5 154 289	5 164 378
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	(1 449)	(1 449)	(792)	(10 881)
Uwolnione	(1 496 893)	(1 496 893)	(1 870 391)	(1 870 391)
Na koniec okresu	1 781 671	1 781 671	3 283 106	3 283 106

Akcje przyznawane posiadają okres nabywania uprawnień (z obowiązkiem odsprzedaży) i ograniczenie zbywalności od 5 do 10 lat (ostatnie są uwalniane w 2010 r.).

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

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

Zmiany stanu akcji Agory SA nabytych przez członków Zarządu Agory przedstawione są w punkcie V.4 Komentarza Zarządu.

6. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2007 r.):

- odpisy na należności: spadek o 2 039 tys. zł (spadek o 3 584 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 2 856 tys. zł (spadek o 2 905 tys. zł) dotyczy rezerw na odsetki i jest efektem zakupu udziałów BIS Media Sp. z o. o. i rozpoczęcie konsolidacji tej spółki metodą pełną,
- odpisy na zapasy: wzrost o 3 338 tys. zł (wzrost o 791 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 279 tys. zł (spadek o 113 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zwiększono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 1 468 zł (wzrost o 972 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o kwotę 3 243 tys. zł (spadek o 402 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odpisy emerytalne o kwotę 23 tys. zł (wzrost o 29 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.

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.

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

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. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące środków trwałych) na dzień bilansowy wynoszą 3 194 tys. zł (31 marca 2007 r. 3 061 tys. PLN, 31 grudnia 2006 r. 3 037 tys. zł, 30 czerwca 2006 r. 4 659 tys. zł).

9. Zobowiązania pozabilansowe

Na 30 czerwca 2007 r. stan zobowiązań pozabilansowych (udzielone gwarancje oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota	Utworzona rezerwa
<u>Udzielone przez Agora SA</u>				
Pekao SA	Pracownicy Agory	31.03.2008 r. - 30.10.2010 r.	740	-
<u>Udzielone przez AMS SA</u>				
Gmina Wrocław	AMS SA	31.08.2007 r., 31.03.2009 r., 31.12.2009 r.	751	-
Miejskie Zakłady Autobusowe Sp. z o.o.	AMS SA	30.11.2008 r.	115	-
Pozostali	AMS SA	31.12.2007 r.	84	-
			<u>1 690</u>	<u>-</u>

Łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji nie przekracza równowartości 10% kapitałów własnych.

Nośniki reklamowe grupy AMS zlokalizowane w pasie drogi

Istotna część nośników reklamowych, na których AMS świadczy usługi jest zlokalizowana na gruntach stanowiących pas drogi. Prawo do umieszczania nośnika reklamowego w pasie drogi publicznej uzyskiwane jest na podstawie decyzji administracyjnych wydawanych przez zarządców dróg na czas określony, zwykle od kilku do kilkunastu miesięcy. Zarządcy dróg wydają decyzje zezwalające na zajmowanie pasa drogi na podstawie przepisów ustawy o drogach publicznych oraz kodeksu postępowania administracyjnego. Przedłużenie zgody na funkcjonowanie nośnika w pasie drogi odbywa się każdorazowo w formie wydania decyzji administracyjnej. Kierując się zasadą zaufania do władz publicznych AMS instalował nośniki w pasie drogi zakładając, zgodnie z dotychczasową wieloletnią praktyką, że władze miejskie mogą odmówić przedłużenia decyzji wyłącznie z ważnych powodów dotyczących zmiany infrastruktury drogowej.

Przed wygaśnięciem okresu obowiązywania każdej decyzji zezwalającej na zajęcie pasa drogi AMS składał wnioski o wydanie decyzji na kolejny okres. Spółka AMS zwykle takie decyzje otrzymywała, często z opóźnieniem, po zakończeniu okresu obowiązywania poprzedniej decyzji, a wyjątkiem były przypadki, kiedy w wyniku przebudowy dróg nośnik musiał być zdemontowany. W ostatnich miesiącach, głównie w Warszawie, spółka AMS w istotnie większej liczbie przypadków nie otrzymuje pozytywnych decyzji przedłużających zezwolenie na zajmowanie pasa drogi lub otrzymuje odmowy wydania zgód. Na dzień 6 sierpnia 2007 r.:

- (i) prowadzone są postępowania o nałożenie sankcji za zajmowanie pasa drogi bez zezwolenia wobec 18 nośników reklamowych, z których 4 stoją w pasie drogi i należą do spółki;
- (ii) wszczęto wobec spółki AMS postępowania w związku z zajmowaniem pasa drogi bez zezwolenia przez 21 nośników, z czego 4 zakończyły się wydaniem decyzji zezwalających, 15 jest w toku procedury wyjaśniającej;
- (iii) poza przypadkami opisanymi w pkt (i), wydano spółce AMS decyzje odmawiające wydania zgody na umieszczenie reklamy w pasie drogi w stosunku do obecnie użytkowanych 66 nośników reklamowych, zaś spółce Media System Sp. z o.o., zależnej od AMS, wydano takich decyzji w stosunku do obecnie

użytkowanych 18 nośników, na które to decyzje spółka złożyła odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego bądź Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego;

- (iv) poza przypadkami opisanymi w pkt (ii), spółka AMS oczekuje na wydanie opóźnionych decyzji na wnioski spółki o przedłużenie zgód na zajęcie pasa drogi w stosunku do obecnie użytkowanych 40 nośników reklamowych, zaś w przypadku spółki Media System Sp. z o.o., zależnej od AMS, w stosunku do obecnie użytkowanych 18 nośników reklamowych.

W przypadku otrzymania decyzji odmownej spółce AMS przysługują przewidziane prawem środki odwoławcze. AMS przyjął stosowną procedurę prowadzenia postępowań odwoławczych w tych sprawach.

Dotychczasowe doświadczenia spółki AMS w prowadzeniu postępowań odwoławczych kończyły się w większości przypadków pozytywnymi rozstrzygnięciami dla AMS-u w zakresie zagrożenia opłatami sankcyjnymi. Zarząd AMS-u przewiduje, że również w przyszłości w znaczącej części powyższych przypadków uda się spółce osiągnąć podobne efekty jak dotychczas. Z uwagi na powyższe, Zarząd AMS-u zdecydował o utworzeniu rezerw na opłaty za zajęcie pasa drogi w stosunku do wszystkich nośników reklamowych, na które spółka AMS oczekuje na wydanie decyzji pozytywnych oraz na przewidywane opłaty sankcyjne w odniesieniu do tych nośników reklamowych, co do których istnieje zwiększone prawdopodobieństwo konieczności zapłacenia tych opłat. Wartość tych rezerw na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniosła 2 241 tys. zł.

W związku z rosnącym ryzykiem prowadzenia działalności reklamowej w pasie drogi w Warszawie, spółka rozpoczęła proces przenoszenia nośników na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi i montaż na tych lokalizacjach nośników typu Backlight 18 m², Backlight 32 m² oraz Cityscroll 9 m². Działania te mają doprowadzić do utrzymania w dłuższym okresie potencjału sprzedażowego nośników z segmentu Premium i Superpremium. Od początku roku do dnia 31 lipca 2007 r. w Warszawie uwolniono do sprzedaży 68 stron ekspozycyjnych nowych nośników z tych segmentów.

Mimo pozytywnych doświadczeń spółki AMS w prowadzeniu postępowań odwoławczych w przeszłości, istnieje ryzyko, że część z tych postępowań nie zakończy się wydaniem decyzji zezwalającej. Funkcjonowanie nośnika reklamowego na lokalizacji bez ważnej decyzji grozi sankcjami przewidzianymi w ustawie o drogach publicznych. Dlatego, AMS może być zmuszony do demontażu takich nośników, co może w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe spółki AMS w przyszłości. Zarząd AMS-u stara się racjonalnie zarządzać tym ryzykiem poprzez stosowanie wszystkich przewidzianych prawem środków odwoławczych oraz rozbudowę systemu nośników reklamowych na gruntach poza pasem drogi. Zarząd AMS-u będzie na bieżąco monitorował rozwój sytuacji w zakresie nośników zlokalizowanych w pasie drogi i odpowiednio dostosowywał politykę tworzenia rezerw i ewentualnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

10. Informacja o sprawach spornych

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

11. 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.

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

- (a) wynagrodzenia Zarządu

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA członkom Zarządu wynosiły 1 375 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 r.: 1 372 tys. zł).

Członkowie Zarządu Agory SA nie nabyli akcji Agory ani certyfikatów inwestycyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.

(b) inne podmioty

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	214	504	1 365	2 333
Zakupy dóbr i usług	(664)	(1 489)	(953)	(3 722)
	30 czerwca 2007	31 marca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Należności	444	121	139	1 132
Zobowiązania	-	173	467	8 564
Pożyczki udzielone	-	1 293	1 333	3 000

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

13. Wybrane skonsolidowane dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat za dwa kwartały 2007 r. (za dwa kwartały 2006 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dwóch kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 3,8517 zł (1 EURO = 3,8940 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2007 r. 1 EURO = 3,7770 zł, na 30 czerwca 2006 r. 1 EURO = 4,0434 zł.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	635 862	589 120	165 086	151 289
Zysk z działalności operacyjnej	58 979	13 098	15 312	3 364
Zysk brutto	63 390	15 178	16 458	3 898
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	47 119	9 633	12 233	2 474
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	81 286	71 813	21 104	18 442
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(120 151)	(39 371)	(31 194)	(10 111)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(4 619)	(3 403)	(1 199)	(874)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(43 484)	29 039	(11 290)	7 457
Aktywa razem	1 603 042	1 522 505	424 422	376 541
Zobowiązania długoterminowe	188 615	186 119	49 938	46 030
Zobowiązania krótkoterminowe	265 405	208 181	70 269	51 487
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 149 770	1 128 598	304 414	279 121
Kapitał zakładowy	54 978	56 758	14 556	14 037
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 977 535	54 977 535	54 977 535	54 977 535
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,86	0,18	0,22	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,91	20,53	5,54	5,08

14. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 czerwca 2007	31 marca 2007
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	100,0%	100,0%
3	Radio Trefl Sp. z o.o., Sopot (1)	99,9%	99,9%
4	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	72,0%
5	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
6	Barys Sp. z o.o., Tychy (1)	89,8%	89,8%
7	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Jelenia Góra (1)	100,0%	100,0%
8	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
9	Akcent Media Sp. z o.o., Poznań (2)	100,0%	100,0%
10	Multimedia Plus Sp. z o.o., Śrem (1)	100,0%	100,0%
11	Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Opole (1)	100,0%	100,0%
12	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	66,1%
13	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o., Tychy (1)	100,0%	100,0%
14	Tres Sp. z o.o., Sieradz (1)	100,0%	100,0%
15	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
16	BOR Sp. z o.o., Poznań	100,0%	100,0%
17	Jan Babeczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o., Poznań (1)	100,0%	100,0%
18	BIS Media Sp. z o.o., Lublin (1)	100,0%	49,0%
19	Agora Ukraina Sp. z o.o., Kijów	100,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
20	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
21	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
22	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%
23	Media System Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.

(2) pośrednio przez AMS SA

15. Zakup i sprzedaż jednostek gospodarczych

- W dniu 30 maja 2007 r. Spółka zawarła umowę o nabyciu udziałów w kapitale zakładowym BIS Media Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (BIS Media), nadawcy programu radiowego pod nazwą *Złote Przeboje Puls 95,6 FM*. Przed zawarciem transakcji Agora posiadała 49,0% udziałów w kapitale zakładowym BIS Media. W wyniku transakcji zawartej pomiędzy Agorą a MULTICO - PRESS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Zbywający"), dotychczasowym wspólnikiem BIS Media, Agora nabyła 51,0% udziałów w kapitale zakładowym BIS Media.

Informacje dodatkowe:

- Zapłata za nabyte udziały nastąpiła przez kompensatę wzajemnych zobowiązań stron umowy. Nabycie udziałów nastąpiło na podstawie umowy z dnia 30 maja 2007 r. zawartej pomiędzy Agorą a MULTICO - PRESS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotychczasowym wspólnikiem BIS Media Sp. z o.o., w wykonaniu porozumienia inwestycyjnego (przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów) z dnia 8 maja 2001 r.
- Na mocy powyższej umowy Agora nabyła 889 udziałów w kapitale zakładowym BIS Media Sp. z o.o. o wartości nominalnej 574 zł każdy, za łączną cenę 5 993 tys. zł. W wyniku transakcji Agora jest właścicielem 1 743 udziałów stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym BIS Media, upoważniających Agorę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Wartość ewidencyjna nabytych udziałów w księgach emitenta wyniosła 6 053 tys. zł.
- Zbywający zbył całość swoich udziałów w BIS Media Sp. z o.o. Przed zawarciem transakcji, Zbywający był wspólnikiem w spółce BIS Media Sp. z o.o., w której wspólnikiem była również Agora posiadając 854 udziały stanowiące 49,0% kapitału zakładowego.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

Aktywa i zobowiązania spółki na dzień przejęcia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejęcia
Wartości niematerialne	41	611
Rzeczowe aktywa trwałe	17	17
Aktywa obrotowe netto, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	(33)	(33)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	163	163
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(1 277)	(1 277)
	(1 089)	(519)
Aktywa netto nabyte (51,0%)		(265)
Wartość firmy (1)		3 385
Cena nabycia		3 120
Cena nabycia (wartość netto)		3 120
Środki pieniężne i ekwiwalenty posiadane przez spółkę		(163)
Wydatki netto na nabycie		2 957

(1) Wartość firmy zawiera pozycje, których nie można wyodrębnić w jednostkach przejętych ani wycenić w sposób wiarygodny, z uwagi na ich charakter.

Gdyby BIS Media Sp. z o.o. była konsolidowana metodą pełną od 1 stycznia 2007 r. to przychody Grupy wyniosłyby 635 862 tys. zł a wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 47 131 tys. zł.

- W dniu 21 maja 2007 r. Spółka poinformowała o zarejestrowaniu w dniu 15 maja 2007 r. przez właściwy organ administracyjny spółki Agora Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie. Przedmiotem działalności Agory Ukrainy jest m.in., prowadzenie działalności wydawniczej i internetowej na terenie Ukrainy. Kapitał zakładowy wynosi 9 tys. USD (25 tys. zł). Agora objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Powołanie spółki wiąże się z realizacją strategii rozwoju, która zakłada, m.in. szukanie nowych pól aktywności dla Agory. Celem założenia spółki na terytorium Ukrainy jest zbadanie możliwości inwestycyjnych w tym regionie.
- W dniu 22 czerwca 2007 r. Spółka poinformowała o zbyciu przez Agorę SA po 100% udziałów w 6 spółkach na podstawie umów sprzedaży zawartych 21 czerwca 2007 r. Nabywcą udziałów jest Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. Szczegóły transakcji przedstawia tabela poniżej:

Nazwa spółki	Ilość udziałów (w szt.)	Cena zbycia	Wartość nominalna zbywanych udziałów	Wartość ewidencyjna w księgach Agory	w tym wartość odpisów aktualizacyjnych
Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o.	6 000	3 450	600	1 565	0
Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o.	100	1	50	667	0
Multimedia Plus Sp. z o.o.	2 242	1	1 121	2 020	0
Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o.	100	1	50	2 829	0
Tres Sp. z o.o.	202	7 362	101	4 242	0
BIS Media Sp. z o.o.	1 743	706	1 000	3 790	5 232

16. Wydarzenia po dacie bilansu

- W raporcie bieżącym z dnia 6 lipca 2007 r. Spółka poinformowała o wprowadzeniu do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie akcji nabytych przez pracowników w ramach planów motywacyjnych.
- W raporcie bieżącym z dnia 18 lipca 2007 r. Spółka poinformowała o zwołaniu na dzień 30 sierpnia 2007 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (NWZA). Porządek obrad przewiduje wybór do Zarządu Spółki pana Marka Sowy, kandydata zgłoszonego przez Agorę-Holding Sp. z o.o. (Agora-Holding). Po akceptacji przez NWZA kandydatury pana Marka Sowy na członka Zarządu Agory, Zarząd Agory wybierze pana Marka Sowę na Prezesa Spółki. Dotychczasowy Prezes Spółki, Wanda Rapaczynski złoży rezygnację z pełnionej funkcji.

17. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory SA**Jednostkowy bilans na 30 czerwca 2007 r.**

	30 czerwca 2007	31 marca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	83 572	83 660	84 088	82 242
Rzeczowe aktywa trwałe	429 505	438 735	447 703	466 551
Długoterminowe aktywa finansowe	293 286	308 516	309 090	309 006
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	73 307	77 640	79 546	89 932
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 238	16 314	14 429	16 045
	<u>894 908</u>	<u>924 865</u>	<u>934 856</u>	<u>963 776</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	11 102	10 776	14 313	11 824
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	227 503	174 017	163 103	176 647
Należności z tytułu podatku dochodowego	595	1 928	5 281	4 417
Krótkoterminowe aktywa finansowe	102 336	100 572	1 045	95 852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251 660	234 928	290 806	191 967
	<u>593 196</u>	<u>522 221</u>	<u>474 548</u>	<u>480 707</u>
Aktywa razem	<u>1 488 104</u>	<u>1 447 086</u>	<u>1 409 404</u>	<u>1 444 483</u>

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	30 czerwca 2007	31 marca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	54 978	54 978	54 978	56 758
Akcje własne	-	-	-	(119 971)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	290 506	290 506	290 506	353 646
Pozostały kapitał rezerwowy	53 170	44 742	36 357	24 842
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	679 872	709 099	701 901	767 320
	<u>1 078 526</u>	<u>1 099 325</u>	<u>1 083 742</u>	<u>1 082 595</u>
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65 800	65 698	64 954	64 139
Długoterminowe pożyczki i kredyty	121 835	130 537	104 610	122 045
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 139	1 077	1 077	1 099
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	-	-	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	237	71	71	67
	<u>189 016</u>	<u>197 383</u>	<u>170 712</u>	<u>187 351</u>
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	92	140	140	156
Zobowiązania krótkoterminowe	164 839	96 451	83 928	114 148
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 375	8 057	35 415	17 435
Rezerwy na zobowiązania	1 518	1 285	3 725	5 761
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 738	44 445	31 742	37 037
	<u>220 562</u>	<u>150 378</u>	<u>154 950</u>	<u>174 537</u>
Pasywa razem	<u>1 488 104</u>	<u>1 447 086</u>	<u>1 409 404</u>	<u>1 444 483</u>
Średnia ważona liczba akcji	<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	266 599	520 639	238 667	498 825
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(140 854)	(286 515)	(142 542)	(286 424)
Zysk brutto ze sprzedaży	125 745	234 124	96 125	212 401
Koszty sprzedaży	(81 633)	(157 085)	(85 810)	(171 652)
Koszty ogólnego zarządu	(22 284)	(47 226)	(27 938)	(56 510)
Pozostałe przychody operacyjne	2 068	7 730	8 886	6 764
Pozostałe koszty operacyjne	(3 777)	(8 111)	(3 044)	(11 307)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	20 119	29 432	(11 781)	(20 304)
Przychody finansowe	45 891	49 527	27 176	31 459
Koszty finansowe	(8 265)	(10 298)	(7 040)	(9 543)
Zysk brutto	57 745	68 661	8 355	1 612
Podatek dochodowy	(4 506)	(8 224)	641	(1 102)
Zysk netto	53 239	60 437	8 996	510
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	0,97	1,10	0,16	0,01

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007 r.						
Stan na 31 marca 2007 r.	54 978	-	290 506	44 742	709 099	1 099 325
Zysk netto	-	-	-	-	53 239	53 239
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych	-	-	-	8 428	-	8 428
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(82 466)	(82 466)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	54 978	-	290 506	53 170	679 872	1 078 526
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.						
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 978	-	290 506	36 357	701 901	1 083 742
Zysk netto	-	-	-	-	60 437	60 437
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych	-	-	-	16 813	-	16 813
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(82 466)	(82 466)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	54 978	-	290 506	53 170	679 872	1 078 526

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r.						
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	6 336	794 291	1 091 079
Strata netto	-	-	-	-	(9 981)	(9 981)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	30 166	-	30 166
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(34)	-	-	-	(34)
Umorzenie akcji własnych	(1 780)	119 986	(63 140)	-	(55 066)	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(27 488)	(27 488)
Pozostałe	-	-	-	(145)	145	-
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 978	-	290 506	36 357	701 901	1 083 742
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006 r.						
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	6 336	794 291	1 091 079
Zysk netto	-	-	-	-	510	510
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	18 513	-	18 513
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(19)	-	-	-	(19)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(27 488)	(27 488)
Pozostałe	-	-	-	(7)	7	-
Stan na 30 czerwca 2006 r.	56 758	(119 971)	353 646	24 842	767 320	1 082 595

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Zmiana wartości akcji skupionych wynika z zaksięgowania kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu w 2005 r.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	57 745	68 661	8 355	1 612
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja środków trwałych	10 861	21 745	11 635	23 683
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 259	2 403	802	1 572
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	2 835	2 963	2 093	2 479
Odsetki, netto	562	899	227	339
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 657	3 977	3 541	3 640
Przychody z tytułu dywidend	(41 543)	(41 543)	(23 769)	(23 769)
Zmiana stanu rezerw	248	(2 193)	(6 861)	2 789
Zmiana stanu zapasów	(325)	3 212	1 716	3 232
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(3 228)	(26 931)	18 747	23 362
Zmian stanu zobowiązań	(11 445)	3 428	(1 555)	(16 571)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(7 703)	5 001	(3 386)	10 749
Inne korekty	8 695	16 495	8 290	17 041
Gotówka z działalności operacyjnej	20 618	58 117	19 835	50 158
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(4 936)	(6 736)	(1 476)	(1 476)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	15 682	51 381	18 359	48 682
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	21	21	170	209
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-	1 425	3 432
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	-	-	722	722
Dywidendy otrzymane	2 643	15 643	7 769	7 769
Splata udzielonych pożyczek	102	252	220	477
Przychody z tytułu odsetek	1 097	2 338	1 304	2 938
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	35 000	44 932
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	1 587	3 234	1 677	3 338

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 451)	(7 132)	(1 919)	(7 676)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone	(86)	(86)	(701)	(2 943)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(100 000)	(15 987)	(65 987)
Udzielone pożyczki	(170)	(646)	(10 178)	(19 078)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	2 743	(86 376)	19 502	(31 867)
Działalność finansowa				
Nabycie akcji własnych (1)	-	-	(19)	(19)
Odsetki	(1 658)	(3 781)	(1 598)	(3 276)
Inne	(35)	(370)	(35)	(70)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(1 693)	(4 151)	(1 652)	(3 365)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 732	(39 146)	36 209	13 450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	234 928	290 806	155 758	178 517
Na koniec okresu obrotowego	251 660	251 660	191 967	191 967

(1) w 2006 r. program skupu akcji własnych w celu umorzenia nie był prowadzony. Wydatki na zakup akcji własnych wynikają z kosztów bezpośrednich związanych z realizacją tego programu w 2005 r.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory SA

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory SA w okresie od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2007 r.):

- odpisy na należności: spadek o 1 639 tys. zł (spadek o 3 688 tys. zł),
- odpisy na finansowe aktywa: spadek o kwotę 1 612 tys. zł (spadek o 4 522 tys. zł, w tym: spadek o 1 819 tys. zł odpisu na odsetki od udzielonych pożyczek, rozwiązany odpis na dopłatę od kapitału dla Regionalnego Przedsiębiorstwa Związkowego Sp. z o.o. w wysokości 404 tys. zł oraz odpis na udziały spółki BIS Media Sp. z o.o. w wysokości 2 299 tys. zł – obydwie spółki sprzedane GRA Sp. z o.o.),
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 3 445 tys. zł (wzrost o 893 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o 3 230 tys. zł (spadek o 402 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o 1 023 tys. zł (wzrost o 635 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na na odpisy emerytalne o 14 tys. zł (wzrost o 14 tys. zł).

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	520 639	498 825	135 171	128 101
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	29 432	(20 304)	7 641	(5 214)
Zysk brutto	68 661	1 612	17 826	414
Zysk netto	60 437	510	15 691	131
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	51 381	48 682	13 340	12 502
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(86 376)	(31 867)	(22 425)	(8 184)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(4 151)	(3 365)	(1 078)	(864)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(39 146)	13 450	(10 163)	3 454
Aktywa razem	1 488 104	1 444 483	393 991	357 245
Zobowiązania długoterminowe	189 016	187 351	50 044	46 335
Zobowiązania krótkoterminowe	220 562	174 537	58 396	43 166
Kapitał własny	1 078 526	1 082 595	285 551	267 744
Kapitał zakładowy	54 978	56 758	14 556	14 037
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 977 535	54 977 535	54 977 535	54 977 535
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	1,10	0,01	0,29	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,62	19,69	5,19	4,87

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2007 r.**

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

Warszawa, 9 sierpnia 2007 r.

Wanda Rapaczynski – Prezes Zarządu

*

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

.....

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

.....

Jarosław Szaliński – Członek Zarządu

.....

* Z przyczyn usprawiedliwionych Pani Wanda Rapaczynski nie mogła podpisać komentarza zarządu. Pani Wanda Rapaczynski przebywa poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej od 21 lipca 2007 r. do dnia podpisania raportu za drugi kwartał 2007 r.