

Grupa Kapitałowa Agora S.A.

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2005 r.

KPMG Audyt Sp. z o.o.
Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2005 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agora S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.503.959 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 125.613 tys. złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 31.640 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 37.756 tys. złotych oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wyrywkową dowodów i zapisów księgowych oraz dokumentację konsolidacyjną, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 powyższej ustawy oraz 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

Warszawa, 12 kwietnia 2006 r.

Grupa Kapitałowa Agora S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2005 r.

KPMG Audyt Sp. z o.o.
Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2005 r.

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.2	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.3	Dane identyfikujące biegłego rewidenta	5
1.4	Podstawy prawne	5
1.5	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.6	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.7	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	8
1.7.1	Jednostka dominująca	8
2	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	9
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.3	Interpretacja wskaźników	11
3	Część szczegółowa raportu	13
3.1	Zasady rachunkowości	13
3.2	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3	Metodologia konsolidacji	13
3.4	Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia	14
3.5	Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości	14
3.6	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.7	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.8	Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej	14
3.9	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Agora S.A.

1.1.2 Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 7 listopada 2001 r.

Numer rejestru: KRS 0000059944

1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-030-56-44

REGON: 011559486

1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Agora S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Agora – Poligrafia Sp. z o.o.
- Art Marketing Syndicate S.A.
- KKK FM S.A.
- Elita Sp. z o.o.
- Radio Trefl Sp. z o.o.
- IM 40 Sp. z o.o.
- Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o.
- O'LE Sp. z o.o.
- Karolina Sp. z o.o.

- CITY Radio Sp. z o.o.
- Radio na Fali Sp. z o.o.
- ROM Sp. z o.o.
- Barys Sp. z o.o.
- Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o.
- Radio Pomoże Sp. z o.o.
- Twoje Radio Sp. z o.o.
- Wibor Sp. z o.o.
- Adpol Sp. z o.o.
- Akcent Media Sp. z o.o.
- Radio Wanda Sp. z o.o.
- Radio Klakson Sp. z o.o.
- Multimedia Plus Sp. z o.o.
- Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o.
- Radio Lokalne Zielona Góra Sp. z o.o.
- Inforadio Sp. z o.o.
- Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2005 r., w związku z objęciem ich kontrolą przez jednostkę dominującą:

- Inforadio Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 5 kwietnia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.;
- Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 24 października 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

1.2.2 Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. następujące jednostki stowarzyszone wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały wycenione metodą praw własności:

- Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o.
- Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o.
- Radio Mazowsze Sp. z o.o.
- Bis Media Sp. z o.o.
- Tres Sp. z o.o.

Niżej wymienione jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na nieistotność danych:

- Radio Wawel Sp. z o.o.
- Jamar Sp. z o.o.
- Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.
- Aktis Media Sp. z o.o. w upadłości;
- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
- Media System Sp. z o.o.
- Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o.

1.3 Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

1.4 Podstawy prawne

1.4.1 Kapitał zakładowy

Jednostka dominująca została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 11 marca 1998 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2005 r., zgodnie z KRS, wynosił 56.757.525,00 złotych i dzielił się na 56.757.525 akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość	Udział w kapitale
			nominalna akcji zł '000	zakładowym (w %)
Agora - Holding Sp. z o.o.	10.183.195	37,9%	10.183,2	17,9%
Pracownicy	7.092.058	9,8%	7.092,1	12,5%
Deutsche Bank Trust Company	2.543.710	3,5%	2.543,7	4,5%
Agora S.A.	1.779.990	0,0%	1.780,0	3,1%
Pozostali < 5%	35.158.572	48,8%	35.158,6	62,0%
	56.757.525	100,0%	56.757,5	100,0%

1.4.3 Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2005 r. wchodził:

- | | |
|----------------------|----------------------|
| • Wanda Rapaczynski | – Prezes Zarządu |
| • Piotr Niemczycki | – Wiceprezes Zarządu |
| • Zbigniew Bąk | – Wiceprezes Zarządu |
| • Jarosław Szaliński | – Członek Zarządu |

1.4.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- wydawanie gazet, książek, czasopism i wydawnictw periodycznych oraz pozostała działalność wydawnicza,
- drukowanie gazet,
- działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- składowanie tekstu i wytwarzanie płyt drukarskich,
- działalność usługowa związana z poligrafią pozostała,
- reklama,
- działalność radiowa i telewizyjna oraz wydawanie nagrań dźwiękowych,
- produkcja oraz rozpowszechnianie filmów i nagrań wideo.

Przedmiotem działalności głównych jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z umową lub statutem jest w szczególności:

- Agora – Poligrafia Sp. z o.o. – prowadzenie działalności poligraficznej,
- Art Marketing Syndicate S.A. („AMS”) i spółki z Grupy AMS – reklama zewnętrzna,
- Spółki radiowe – nadawanie lokalnych programów radiowych.

1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 czerwca 2005 r.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 24 czerwca 2005 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 321 z 3 lutego 2006.

1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005

r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.503.959 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 125.613 tys. złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 31.640 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 37.756 tys. złotych oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano na podstawie decyzji Rady Nadzorczej Agora S.A. z dnia 31 sierpnia 2005 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z umową z dnia 20 września 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 6 marca 2006 r. do 31 marca 2006 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii, wraz z raportem uzupełniającym, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 12 kwietnia 2006 r. oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Art Marketing Syndicate S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31/12/2005	Bez zastrzeżeń
Agora Poligrafia Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31/12/2005	Bez zastrzeżeń
Inforadio Sp. z o.o.	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	31/12/2005	Na dzień niniejszego raportu badanie nie zostało zakończone
KKK FM S.A.	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	31/12/2005	Na dzień niniejszego raportu badanie nie zostało zakończone

Objęte konsolidacją sprawozdania finansowe 2 jednostek zależnych były badane przez inne, niż KPMG Audyt Sp. z o.o., podmioty uprawnione do badania. Udział sum bilansowych tych jednostek w skonsolidowanej sumie bilansowej Grupy Kapitałowej przed eliminacjami wewnątrzgrupowymi na dzień 31 grudnia 2005 r. wyniósł odpowiednio 0,3% a udział przychodów tych jednostek w przychodach Grupy Kapitałowej, przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych, za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. wyniósł 0,4 %.

Sprawozdania finansowe pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlegały obowiązkowi badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r.

2 Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1 Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2005	% sumy	31.12.2004	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe			(*)	
Wartości niematerialne	273.404	18,2%	253.408	17,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	680.144	45,2%	742.632	51,0%
Długoterminowe aktywa finansowe	8.630	0,6%	20.696	1,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.404	0,2%	5.180	0,4%
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	7.052	0,5%	1.415	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28.552	1,9%	26.410	1,8%
Aktywa trwałe razem	1.001.186	66,6%	1.049.741	72,1%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18.830	1,3%	18.586	1,3%
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	209.192	13,9%	154.339	10,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.598	0,6%	3.650	0,2%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	75.497	5,0%	3.056	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	189.656	12,6%	227.412	15,6%
Aktywa obrotowe razem	502.773	33,4%	407.043	27,9%
SUMA AKTYWÓW	1.503.959	100,0%	1.456.784	100,0%
PASYWA				
	31.12.2005	% sumy	31.12.2004	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny			(*)	
Kapitał zakładowy	56.758	3,8%	56.758	3,9%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-119.952	-8,0%	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	353.646	23,5%	353.646	24,3%
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały	834.938	55,5%	726.596	49,9%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1.125.390	74,8%	1.137.000	78,1%
Udziały mniejszości	-18.476	-1,2%	1.554	0,1%
Kapitał własny razem	1.106.914	73,6%	1.138.554	78,2%
Zobowiązania				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56.749	3,8%	49.003	3,3%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	158.911	10,6%	104.721	7,2%
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1.083	0,1%	1.437	0,1%
Rezerwy na zobowiązania	-	-	20	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.849	0,1%	2.886	0,2%
Zobowiązania długoterminowe razem	218.592	14,5%	158.067	10,8%
Rezerwa na świadczenia emerytalne	145	-	20	-
Zobowiązania krótkoterminowe	131.345	8,8%	83.544	5,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	58	-	10	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1	-	34.872	2,4%
Rezerwy na zobowiązania	4.405	0,3%	2.566	0,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42.499	2,8%	39.151	2,7%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	178.453	11,9%	160.163	11,0%
Zobowiązania razem	397.045	26,4%	318.230	21,8%
SUMA PASYWÓW	1.503.959	100,0%	1.456.784	100,0%

(*) - Dane po uwzględnieniu zmian opisanych w notcie 40 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2005 - 31.12.2005 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2004 - 31.12.2004 zł '000 (*)	% przychodów ze sprzedaży
Przychody	1.202.138	100,0%	1.001.087	100,0%
Koszt własny sprzedaży	-677.372	-56,4%	-598.342	-59,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	524.766	43,6%	402.745	40,2%
Koszty sprzedaży	-250.325	-20,8%	-183.930	-18,4%
Koszty ogólnego zarządu	-120.062	-10,0%	-108.437	-10,8%
Pozostałe przychody operacyjne	24.236	2,0%	18.392	1,8%
Pozostałe koszty operacyjne	-27.809	-2,3%	-46.485	-4,6%
Zysk na działalności operacyjnej	150.806	12,5%	82.285	8,2%
Przychody finansowe	17.904	1,5%	14.583	1,4%
Koszty finansowe	-14.838	-1,2%	-18.602	-1,9%
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	238	-	-1.417	-0,1%
Zysk przed opodatkowaniem	154.110	12,8%	76.849	7,6%
Podatek dochodowy	-28.497	-2,4%	-8.453	-0,8%
Zysk netto za rok obrotowy	125.613	10,4%	68.396	6,8%
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	126.713		67.316	
Akcjonariuszy mniejszościowych	-1.100		1.080	
Zysk na jedną akcję zwykłą:				
Podstawowy (PLN)	2,25		1,19	
Rozwodniony (PLN)	2,25		1,19	

(*) - Dane po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 40 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2005	2004 (*)
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto}} \times 100\%$	10.4%	6.8%
2. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	59 dni	60 dni
3. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania razem}}{\text{suma pasywów}}$	26.4%	21.8%
4. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe (razem)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (razem)}}$	2.8	2.5
5. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny - zysk netto}} \times 100\%$	12.8%	6.4%

(*) - Dane po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 40 załączonego skonsolidowanego sprawozdania

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto obejmuje średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto oraz rentowność kapitału własnego

Wzrost wskaźników rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży i zysku netto wskutek poprawy sytuacji na rynku reklamy oraz zwiększonej aktywności promocyjnej i działań marketingowych. Ponadto w bieżącym roku obrotowym poprawa rentowności Grupy związana jest z większą liczbą sprzedanych kolekcji wydawniczych (książki, encyklopedie, opracowania dla dzieci itp.), które cechują się relatywnie wyższą zyskownością.

Szybkość obrotu należności

Poprawa wskaźnika obrotu należności jest związana z poprawą ściągalności należności przez Grupę.

Stopa zadłużenia

Wzrost stopy zadłużenia jest związany przede wszystkim ze spadkiem udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności Grupy w wyniku zrealizowanego przez jednostkę dominującą programu wykupu akcji własnych celem umorzenia oraz wypłaty dywidendy.

Wskaźnik płynności

Poprawa wskaźnika płynności wynika głównie ze wzrostu aktywów obrotowych, w tym należności i krótkoterminowych aktywów finansowych, w związku ze wzrostem przychodów ze sprzedaży. Równocześnie, w bieżącym roku obrotowym Grupa dokonała renegotjacji warunków spłaty kredytu udzielonego przez Bank Pekao S.A., w wyniku czego na dzień 31 grudnia 2005 r. łączna kwota tego kredytu została zaprezentowana jako zobowiązanie długoterminowe.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych,
- obliczenia wartości firmy i ich odpisów z tytułu utraty wartości oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia,
- obliczenia kapitałów mniejszości.

3.3 Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocie 1(c) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4 Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia

Sposób ustalenia i rozliczenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 1(e) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5 Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców lub akcjonariuszy mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału tych udziałowców lub akcjonariuszy w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

3.6 Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Agora S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7 Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez Grupę kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8 Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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

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

Warszawa, 12 kwietnia 2006 r.