

GRUPA AGORA
RAPORT ZA CZWARTY KWARTAŁ 2005 R.
PREZENTOWANY WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2005 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy	6
1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	6
2.1. Kolekcje wydawnicze	6
2.2. Nowy Dzień	7
2.3. Koszty promocji i marketingu	7
2.4. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników i zatrudnienie w Grupie	7
2.5. Wypłata dywidendy i skup akcji własnych	7
3. PERSPEKTYWY	7
3.1. Rynek reklamy	7
3.2. Nowy dziennik	7
3.3. Koszty promocji i marketingu	8
3.4. Koszty papieru	8
3.5. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	8
3.6. Koszt amortyzacji	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 cztery kwartały 2005 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 [4]	13
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA	14
IV.A. DZIENNIKI I INTERNET	14
1. GAZETA WYBORCZA	14
1.1. Przychody	14
1.1.1. Sprzedaż prasy	14
1.1.2. Sprzedaż reklam	14
1.1.3. Kolekcje wydawnicze	15
1.1.4. Pozostałe przychody	15
1.2. Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	16
1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych	16
2. PRASA BEZPŁATNA	16
3. NOWY DZIEŃ	16
4. INTERNET [6]	16
IV.B. CZASOPISMA	18
1. Przychody	18
1.1. Sprzedaż czasopism	18
1.2. Sprzedaż reklam	18
2. Koszty	18
2.1. Koszty produkcji czasopism	18
2.2. Amortyzacja	19
2.3. Inne koszty	19
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	20
1. Przychody	20

2. Koszty.....	20
3. Istotne zdarzenia.....	21
IV.D. RADIO.....	22
1. RADIOSTACJE LOKALNE.....	22
1.1. Przychody.....	22
1.2. Koszty.....	23
2. PONADREGIONALNE RADIO <i>TOK FM</i>	23
PRZYPISY.....	24
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	26
1. Istotne wydarzenia.....	26
2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.....	26
3. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory.....	26
4. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2005 r. i do dnia publikacji raportu.....	27
5. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w czwartym kwartale 2005 r.	28
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	28
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	29

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

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

PRZYCHODY 1 202 MLN ZŁ, ZYSK NETTO 127 MLN ZŁ, EBITDA OPERACYJNA 253 MLN ZŁ, GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 230 MLN ZŁ, WOLNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 186 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – grudzień 2005 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w treści niniejszego komentarza są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnym błędem, które będą korygowane na bieżąco. Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w czterech mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna), przy czym dla prasy jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring AGB Polska, monitoring CR Media, monitoring EXPERT MONITOR, monitoring Agory SA., monitoring Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy i jego dynamiki w 2004 r. i w latach poprzednich. Wartości podane w raporcie oparte są o skorygowane szacunki Spółki.

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

- Przychody Grupy wyniosły 1,2 mld zł i wzrosły o 20% w stosunku do roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży reklam wzrosły o 11%, przychody ze sprzedaży kolekcji o 209% a przychody ze sprzedaży egzemplarzy pozostały na podobnym poziomie (wzrost o 0,3%).
- Według szacunków Grupy rynek reklamy w 2005 r. wzrósł o 12%. Do wzrostu przyczyniły się wysokie wydatki na reklamę komitetów wyborczych na jesieni 2005 r.
- Średnia sprzedaż egzemplarzy *Gazety* w 2005 r. wzrosła o 2,7%, podczas gdy cały rynek dzienników spadł o 2,4% (nie uwzględniając *Nowego Dnia*). Udział *Gazety* w rynku reklamy dzienników wyniósł 41%.
- Przychody ze sprzedaży kolekcji wyniosły 181 mln zł, zysk operacyjny przedsięwzięcia wyniósł 22 mln zł.
- Przychody ze sprzedaży reklam w AMS-ie wzrosły o 27%, a marża operacyjna EBITDA wyniosła 19%.
- W listopadzie 2005 r. Agora rozpoczęła wydawanie nowego ogólnopolskiego dziennika *Nowy Dzień*. Średnia sprzedaż dziennika w czwartym kwartale 2005 r. w okresie rozpowszechniania wyniosła 190 tys. egzemplarzy.
- EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 253 mln zł, a marża EBITDA 21 %. Grupa wypracowała 127 mln zł zysku netto. [1] [2].

Prezes Wanda Rapaczynski komentuje:

„Nie sposób narzekać na wyniki roku 2005. Zespół Agory osiągnął istotny wzrost przychodów i zysków. Wyniki 2005 ustawiają Agorę w korzystnej pozycji startowej do zmierzania się z wyzwaniami, które nas czekają w 2006 roku”.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy

Według szacunków Agory w czwartym kwartale 2005 r. wydatki na reklamę były o 12% wyższe niż przed rokiem i wyniosły około 1,7 mld zł. Największą popularnością cieszyła się reklama telewizyjna, na którą wydano w tym okresie o około 13% więcej niż przed rokiem. Dynamicznie rósł segment reklamy zewnętrznej, który dzięki wzmożonej konkurencji na rynku gazet codziennych oraz telefonii komórkowej zarobił w czwartym kwartale 2005 r. o 31% więcej niż rok wcześniej. Wydatki na reklamę radiową zwiększyły się w tym okresie o 13%. W czwartym kwartale 2005 r. największy wzrost aktywności wykazali reklamodawcy branż: telekomunikacji, finansów oraz sieci handlowych. Istotnie skurczyły się budżety reklamowe branż: motoryzacyjnej i budownictwa.

Niższy od oczekiwanego przyrost wpływów w czwartym kwartale 2005 r. zanotowały dzienniki (4,5%). Ten niepokojący trend na rynku prasy codziennej to efekt dużego spadku wydatków w największych branżach: motoryzacji i finansach. Spadek ten po części wynika z wysokiej bazy w czwartym kwartale 2004 r. (reklamodawcy samochodów i produktów finansowych wydali na reklamę w tym okresie rekordowo wysokie kwoty). Mniejsza też była dynamika wzrostu wydatków na reklamę sieci handlowych, pracy i komunikatów.

Według szacunków Grupy całkowite wydatki na reklamę w 2005 r. wzrosły o 12% i wyniosły około 5,6 mld zł. Liderem wpływów w 2005 r. była telewizja, która zarobiła około 11% więcej niż przed rokiem i w znacznym stopniu wypełniła przeznaczony na reklamę czas antenowy.

Rok 2005, zwłaszcza jego początek, był bardzo dobry dla reklamy prasowej. Wydatki na reklamę w dziennikach wzrosły w 2005 r. o 11% i stanowiły 17% wszystkich wydatków na reklamę w tym okresie, zaś wydatki na reklamę w magazynach stanowiły niemal 18%. W zeszłym roku najbardziej dynamicznie rosły wydatki na reklamę zewnętrzną (26%), która była dużym beneficjentem kampanii przedwyborczych. Radiostacje zarobiły w 2005 r. o 12% więcej niż w roku poprzednim.

1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników

Coraz bardziej konkurencyjny rynek prasy codziennej przechodzi dynamiczne zmiany. W kwietniu 2005 r. należący do Agory bezpłatny dziennik *Metro* stał się ogólnopolską gazetą ze średnim rozpowszechnianiem 539,1 tys. egzemplarzy w czwartym kwartale 2005 r. Konkurencyjny *Metropol* zwiększył zasięg (średnie rozpowszechnianie w czwartym kwartale 2005 r. wyniosło 271 tys. egzemplarzy), a na rynku pojawił się nowy wysokonakładowy bezpłatny dwudniak *Echo Dnia*. W połowie listopada 2005 r. Agora uruchomiła płatny ogólnopolski popularny dziennik *Nowy Dzień*. Konkurencyjni wydawcy zapowiadają wprowadzenie na rynek kolejnych ogólnopolskich tytułów.

Według ZKDP liczba rozpowszechnianych płatnie egzemplarzy wszystkich dzienników w 2005 r. spadła o 2,4% (nie uwzględniając *Nowego Dnia*). Średnia sprzedaż *Gazety Wyborczej* wzrosła o 2,7% i wyniosła 447,7 tys. egzemplarzy. Średnia sprzedaż bulwarówki *Fakt* w tym okresie wyniosła 519 tys. egzemplarzy i spadła o 3%. Średnia sprzedaż *Nowego Dnia* w okresie listopad-grudzień wyniosła 190 tys. egzemplarzy. Największe spadki sprzedaży egzemplarzowej dotknęły *Super Express* (spadek o 6,5% do 216 tys. egzemplarzy) oraz dzienniki lokalne (spadek sprzedaży o 4,2%).

Czytelnictwo tygodniowe *Gazety* w 2005 r. utrzymało się na poziomie podobnym do zeszłego roku i wyniosło 18,7% (spadek o 0,4pkt%), czytelnictwo *Faktu* osiągnęło 23,3% (22,6% przed rokiem), a *Super Expressu* 10,6% (11,4% przed rokiem). Czytelnictwo bezpłatnego dziennika *Metro* w tym okresie wyniosło 5,9% i wzrosło o 4,0 pkt.% w stosunku do 2004 roku. W tym samym okresie czytelnictwo *Metropolu* wyniosło 3,9% (dane dotyczą czytelnictwa tygodniowego).

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Kolekcje wydawnicze

Całkowite przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych w 2005 r. wyniosły 181 mln zł. Zysk operacyjny przedsięwzięcia w tym samym okresie wyniósł 22 mln zł, a marża operacyjna ponad 12%. W zeszłym roku Agora prowadziła łącznie siedem kolekcji (sześć z nich wystartowało w 2005 r.).

Od momentu rozpoczęcia pierwszej kolekcji wydawniczej tj. od czerwca 2004 r. Agora sprzedała łącznie 15,5 mln egzemplarzy książek. W 2005 r. łączna liczba sprzedanych egzemplarzy książek wyniosła 9,8 mln.

Agora pragnie podkreślić, że realizacja kolekcji wydawniczych pogłębia sezonowość wyników kwartalnych Grupy. Poziom przychodów zależy od liczby projektów wydawniczych prowadzonych w danym okresie oraz popularności

tych projektów i może się wahać z kwartału na kwartał. Ponadto start każdego przedsięwzięcia wiąże się z jednorazowym wysokim kosztem gratisowego tomu, który obciąża wynik danego kwartału. Potencjalny zysk przedsięwzięcia pojawia się najczęściej w następnych okresach sprawozdawczych.

2.2. Nowy Dzień

W ramach realizacji strategii rozwoju Grupy, w listopadzie 2005 r., Agora rozpoczęła wydawanie nowej ogólnopolskiej gazety codziennej, *Nowy Dzień*. Zgodnie z przedstawionymi założeniami, uruchomienie dziennika miało istotny negatywny wpływ na wynik Grupy w czwartym kwartale 2005 r. Strata operacyjna dziennika w tym okresie wyniosła 27,3 mln zł.

2.3. Koszty promocji i marketingu

W 2005 r. całkowite koszty działań promocyjnych i marketingowych w Grupie wyniosły 158 mln zł i stanowiły około 13% sprzedaży Grupy. W czwartym kwartale 2005 r. koszty promocji i marketingu wyniosły 62 mln zł, z czego 24 mln zł zostało przeznaczonych na start dziennika *Nowy Dzień*.

2.4. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników i zatrudnienie w Grupie

Koszty wynagrodzeń i świadczeń wraz z niegotówkowymi kosztami płatności w formie akcji własnych w 2005 r. wzrosły o 6,9%. Wzrost ten związany jest z niegotówkowym kosztem realizacji planów motywacyjnych w 2005 r. zaksięgowanym w czwartym kwartale 2005 r. w wysokości 7,1 mln zł oraz uruchomieniem *Nowego Dnia*.

Zatrudnienie w Grupie na koniec 2005 r. wyniosło 3 626 etatów i wzrosło o 238 etatów w stosunku do stanu na koniec 2004 r. Wzrost spowodowany jest zwiększeniem zatrudnienia w segmencie dzienników i internetu w związku z uruchomieniem *Nowego Dnia* oraz konsolidacją metodą pełną większej liczby spółek radiowych.

2.5. Wypłata dywidendy i skup akcji własnych

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (WZA) z dnia 22 czerwca 2005 r., w dniu 2 września 2005 r. Spółka dokonała wypłaty dywidendy w wysokości 50 gr. na akcję. Łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 28,4 mln zł.

W dniu 18 sierpnia 2005 r. Spółka rozpoczęła realizację programu wykupu akcji własnych w celu ich umorzenia. Program zakończył się 30 listopada 2005 r. W ramach całego programu Spółka nabyła łącznie 1 779 990 akcji własnych każda o wartości nominalnej 1 złoty. Całość wydatków na realizację programu obejmujących koszty nabycia akcji oraz planowane pozostałe koszty związane z programem wyniosła 120 mln złotych. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 67,28 złotych dla akcji. Akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach Programu dają łącznie 1 779 990 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i stanowią 3,14% kapitału zakładowego Spółki. Umorzenie akcji skupionych przez Spółkę w ramach programu nastąpi na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w czerwcu 2006 r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

Według szacunków Agory całkowite wydatki na reklamę w 2006 r. wzrosną o około 10%. Spółka zakłada, że najszybciej rozwijającym się segmentem rynku reklamy będzie telewizja, która zarobi o około 13% więcej niż w 2005 r. Wzrost przychodów telewizji będzie po części efektem zmian struktury sprzedaży reklam oraz realnych podwyżek cen reklam i zwiększenia oglądalności niektórych stacji.

Ze względu na niższy od oczekiwanego wzrost wydatków na reklamę w dziennikach w czwartym kwartale 2005 r., spowodowany m.in. spadkiem wydatków branży motoryzacyjnej oraz finansów i spodziewaną kontynuacją tego trendu w pierwszych miesiącach 2006 r. Spółka szacuje, że wpływy dzienników w br. będą rosły wolniej niż cały rynek reklamy (7%). Szacunek ten może być obarczony błędem, ponieważ wzrost wydatków na reklamę w dziennikach zależy również od ich liczby na rynku i stosowanych przez nie strategii cenowych.

Według szacunków Grupy wydatki na reklamę zewnętrzną wzrosną w 2006 r. o około 9%. Niższa dynamika wzrostu w tym segmencie to przede wszystkim wynik bardzo wysokiej bazy 2005 r. Szacunkowe wpływy segmentu radia będą o około 10% wyższe niż przed rokiem.

3.2. Nowy dziennik

W dniu 14 listopada 2005 r. ukazał się pierwszy numer ogólnopolskiego popularnego dziennika *Nowy Dzień*. Średnia dzienna sprzedaż dziennika w pierwszych tygodniach po wejściu na rynek (tj. w okresie 14 listopada – 31 grudnia) wyniosła 190 tys. egzemplarzy. Zgodnie z założeniami Spółki docelowa (tj. budowana w czasie) średnia dzienna sprzedaż *Nowego Dnia* powinna osiągnąć poziom 250 tys. egzemplarzy, aby projekt uzyskał w wyznaczonym terminie rentowność operacyjną.

Wyniki sprzedaży egzemplarzowej osiągnięte w ciągu pierwszych kilku tygodni są poniżej oczekiwań zarządu Agory. Zmasowane akcje promocyjne konkurencji utrudniły wejście *Nowego Dnia* na rynek. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację. Zgodnie z zapowiedziami Spółki, jeżeli projekt osiągnie sukces i dziennik będzie wydawany przez cały rok, straty ponoszone istotnie obniżą wyniki finansowe Grupy w 2006 r.

3.3. Koszty promocji i marketingu

Ze względu na powiększenie skali działalności (np. kolekcje wydawnicze, uruchomienie dziennika *Nowy Dzień*), Grupa planuje zwiększenie wydatków na promocję i marketing w 2006 r.

Agora pragnie podkreślić, że ze względu na oczekiwaną bardzo silną konkurencję na rynku dzienników, w tym plany wydawców związane z wprowadzaniem na rynek nowych tytułów, Spółka planuje utrzymanie intensywnych działań promocyjnych dla *Gazety Wyborczej*. Spółka może też podejmować decyzje o zwiększeniu nakładów marketingowych i promocyjnych w 2006 r. Decyzje te będą uzależnione od sytuacji rynkowej, a ich termin i skutki finansowe nie są w chwili obecnej możliwe do oszacowania.

3.4. Koszty papieru

Ze względu na rozszerzenie działalności operacyjnej w segmencie dzienników (zwiększenie nakładu bezpłatnego *Metra* oraz wprowadzenie na rynek dziennika *Nowy Dzień*), a także w związku z podwyżkami cen papieru do produkcji gazetowej, Grupa wstępnie szacuje około 15% wzrost kosztów materiałów produkcyjnych w 2006 r. Należy podkreślić, że – podobnie jak w przypadku kosztów promocji i marketingu - wartości te mogą ulec zmianie ze względu na sytuację konkurencyjną, a skala zmian nie jest na chwilę obecną możliwa do oszacowania.

3.5. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników

W 2006 r. Spółka planuje zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wynika to z kilku elementów: zwiększenia skali działalności firmy (rozszerzenie *Metra* i start *Nowego Dnia*), zaksięgowania zgodnie z MSSF 2 niegotówkowych kosztów planów motywacyjnych prowadzonych w Grupie, konsolidacji metoda pełną większej liczby spółek radiowych, a także wymuszone przez działania konkurencji podwyżki wynagrodzeń.

W ramach planów motywacyjnych przeprowadzanych w 2005 r. uprawnieni pracownicy Grupy nabyli w październiku 2005 r. certyfikaty inwestycyjne w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Zgodnie z MSSF 2 wartość godziwa nabytych certyfikatów inwestycyjnych ujmowana jest w kosztach wynagrodzeń Grupy z odpowiednim zwiększeniem kapitałów własnych. Przygotowany model wyceny uwzględnia m.in. prawa wynikające z posiadanych certyfikatów skorygowane o czynniki dyskontujące uwzględniające specyficzne cechy i koszty działania zamkniętego funduszu inwestycyjnego (szczegóły dotyczące ujęcia skutków księgowych MSSF 2, w tym wyliczenia wartości godziwej certyfikatów, zawarte są w Nocie 5 sprawozdania finansowego).

Łączny szacunkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Grupy za 2006 r. wyniesie około 40 mln zł. Należy podkreślić, że kwota ta zawiera szacunkowy koszt realizacji planu motywacyjnego za 2006 r. przy czym Spółka w chwili obecnej nie zna liczby certyfikatów, które będą nabywane przez pracowników w ramach tego planu, ani też kursu akcji Agory w okresie księgowania tego kosztu. Do celów szacunkowych Spółka przyjęła zatem powyższe wartości w wysokości analogicznej do wartości przyjętych dla czwartego kwartału 2005 r.

3.6. Koszt amortyzacji

Zgodnie z przepisami księgowymi Grupa dokonała analizy wysokości przyjętych stawek amortyzacyjnych. Ze względu na wydłużenie okresu ekonomicznego użytkowania środków trwałych, głównie maszyn drukarskich i nośników reklamy zewnętrznej, Grupa zakłada niższe stawki amortyzacyjne w 2006 r. W konsekwencji tej zmiany roczna amortyzacja w Grupie obniży się o 14 mln zł.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za czwarty kwartał 2005 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA. (Grupa AMS) oraz 27 spółek zależnych i stowarzyszonych działających w branży radiowej. Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie do sprawozdania finansowego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przychody ze sprzedaży	329,2	277,6	18,6%	1 202,1	1 001,1	20,1%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	196,1	181,4	8,1%	711,6	642,1	10,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	61,3	59,3	3,4%	238,7	237,9	0,3%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	71,8	36,9	94,6%	251,8	121,1	107,9%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(316,9)	(233,5)	35,7%	(1 051,3)	(918,8)	14,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(78,7)	(55,8)	41,0%	(284,9)	(205,7)	38,5%
<i>Amortyzacja</i>	(25,4)	(26,3)	(3,4%)	(96,4)	(109,8)	(12,2%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(62,8)	(55,0)	14,2%	(236,3)	(227,7)	3,8%
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie akcji własnych</i>	(7,1)	-	-	(7,1)	-	-
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(62,2)	(24,5)	153,9%	(158,2)	(99,5)	59,0%
<i>Odpisy wartości firmy</i>	-	(3,6)	-	-	(14,4)	-
<i>Koszty restrukturyzacji Grupy</i>	-	(1,4)	-	-	(10,5)	-
Wynik operacyjny - EBIT	12,3	44,1	(72,1%)	150,8	82,3	83,2%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	(1,9)	1,3	-	3,1	(4,1)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	4,0	2,9	37,9%	15,6	7,2	116,7%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(1,8)	(2,6)	(30,8%)	(9,0)	(9,3)	(3,2%)
<i>Korekty wyceny długoterminowych inwestycji finansowych</i>	(3,4)	0,4	-	(4,3)	(2,1)	104,8%
Udział w jednostkach stowarzyszonych	0,3	(0,1)	-	0,2	(1,4)	-
Zysk brutto	10,7	45,3	(76,4%)	154,1	76,8	100,7%
Podatek dochodowy (1)	(2,2)	(6,5)	(66,2%)	(28,5)	(8,5)	235,3%
Zysk netto	8,5	38,8	(78,1%)	125,6	68,3	83,9%
Przypadający / (a) na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8,6	38,4	(77,6%)	126,7	67,3	88,3%
Udziały mniejszości	(0,1)	0,4	-	(1,1)	1,0	-
	8,5	38,8	(78,1%)	125,6	68,3	83,9%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	3,7%	15,9%	(12,2pkt %)	12,5%	8,2%	4,3pkt %
EBITDA	37,4	73,8	(49,3%)	245,8	204,9	20,0%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	11,4%	26,6%	(15,2pkt %)	20,4%	20,5%	(0,1pkt %)
EBITDA operacyjna	44,5	73,8	(39,7%)	252,9	204,9	23,4%
Marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna / Przychody)	13,5%	26,6%	(13,1pkt %)	21,0%	20,5%	0,5pkt %
EBIT bez Nowego Dnia i kosztów płatności w formie akcji własnych	46,7	44,1	5,9%	185,2	82,3	125,0%

(1) z powodu zmian opisanych w nocie 2 sprawozdania finansowego dane porównywalne zostały przekształcone.

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 cztery kwartały 2005 r.

Tab. 2

mln zł	Dzienniki i internet (1)	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Główna siedziba i pion nowe przedsięwzięcia	Korekty	Razem (dane skonsoli- dowane) I-IV kwartał 2005 r.
Przychody ze sprzedaży	939,8	89,9	143,3	57,0	-	(27,9)	1 202,1
<i>Udział %</i>	78,2%	7,5%	11,9%	4,7%	-	(2,3%)	100,0%
Koszty operacyjne	(777,6)	(84,8)	(133,2)	(65,5)	(14,7)	24,5	(1 051,3)
EBIT	162,2	5,1	10,1	(8,5)	(14,7)	(3,4)	150,8
Przychody i koszty finansowe							3,1
Udział w jednostkach stowarzyszonych							0,2
Podatek dochodowy							(28,5)
Zysk netto							125,6
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							126,7
Udziały mniejszości							(1,1)
EBITDA	227,1	5,4	26,6	(5,7)	(3,7)	(3,9)	245,8
EBITDA operacyjna	233,0	5,6	27,0	(5,2)	(3,6)	(3,9)	252,9
Wydatki inwestycyjne	(22,2)	(0,2)	(15,4)	(2,9)	(1,1)	-	(41,9)

(1) większość kosztów pionów wspomagających Agory ujęta jest w segmencie „dzienniki i internet”.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Wyższe korekty wyceny długoterminowych aktywów finansowych w czwartym kwartale 2005 r. wynikają głównie z odpisu aktualizującego wartość inwestycji w spółki radiowe.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

w mln zł	31.12.2005	30.09.2005	% zmiany do 30.09.2005 r.	31.12.2004	% zmiany do 31.12.2004 r.
Aktywa trwałe	1 001,2	1 010,2	(0,9%)	1 049,8	(4,6%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>66,6%</i>	<i>66,3%</i>	<i>0,3pkt %</i>	<i>72,1%</i>	<i>(5,5pkt %)</i>
Aktywa obrotowe	502,8	514,0	(2,2%)	407,0	23,5%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>33,4%</i>	<i>33,7%</i>	<i>(0,3pkt %)</i>	<i>27,9%</i>	<i>5,5pkt %</i>
RAZEM AKTYWA	1 504,0	1 524,2	(1,3%)	1 456,8	3,2%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 125,4	1 164,1	(3,3%)	1 137,0	(1,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>74,8%</i>	<i>76,4%</i>	<i>(1,6pkt %)</i>	<i>78,0%</i>	<i>(3,2pkt %)</i>
Udziały mniejszości	(18,5)	(18,3)	1,1%	1,5	-
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>(1,2%)</i>	<i>(1,2%)</i>	-	<i>0,1%</i>	<i>(1,3pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	218,6	211,9	3,2%	158,1	38,3%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,5%</i>	<i>13,9%</i>	<i>0,6pkt %</i>	<i>10,9%</i>	<i>3,6pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	178,5	166,5	7,2%	160,2	11,4%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,9%</i>	<i>1,0pkt %</i>	<i>11,0%</i>	<i>0,9pkt %</i>
RAZEM PASYWA	1 504,0	1 524,2	(1,3%)	1 456,8	3,2%

Z powodu zmian opisanych w nocie 2 sprawozdania finansowego dane porównywalne zostały przekształcone

3.1. Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 30 września 2005 r. wynika głównie z amortyzacji, odpisów z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w spółki radiowe (odpisem aktualizującym objęto wartość udziałów i udzielonych pożyczek) oraz objęcia konsolidacją spółki RPZ Sp. z o.o.

3.2. Aktywa obrotowe

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w stosunku do 30 września 2005 r. składa się głównie zmniejszenie salda środków pieniężnych i krótkoterminowych aktywów pieniężnych (realizacja wypłaty dywidendy i programu skupu akcji własnych) przy wzroście należności krótkoterminowych (skutek wzrostu sprzedaży i jej sezonowości).

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Wzrost zobowiązań długoterminowych w stosunku do 30 września 2005 r. wynika głównie z przekwalifikowania zobowiązania jednostki zależnej z tytułu pożyczki otrzymanej od udziałowca mniejszościowego z części krótkoterminowej do długoterminowej.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do 30 września 2005 r. wynika głównie ze zwiększenia skali działalności.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA*Tab. 4*

w mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27,1	79,5	(65,9%)	230,4	192,0	20,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24,3)	(7,5)	224,0%	(111,1)	(44,5)	149,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(65,1)	(2,6)	2 403,8%	(157,0)	(10,6)	1 381,1%
Razem przepływy pieniężne netto	(62,3)	69,4	-	(37,7)	136,9	-
Środki pieniężne na koniec okresu	189,7	227,4	(16,6%)	189,7	227,4	(16,6%)

Z powodu zmian opisanych w notcie 2 sprawozdania finansowego dane porównywalne zostały przekształcone.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w wysokości 262,9 mln zł, na które składały się: 189,6 mln zł w gotówce i jej ekwiwalentach (kasa, rachunki bankowe, krótkoterminowe aktywa pieniężne o wysokim stopniu płynności) oraz 73,3 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

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2005 r. były niższe niż przed rokiem ze względu na koszt wprowadzenia na rynek *Nowego Dnia* oraz wyższy podatek zapłacony.

4.2. Działalność inwestycyjna

Większe wydatki z działalności inwestycyjnej w czwartym kwartale 2005 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego to głównie efekt większych wydatków na niefinansowe aktywa trwałe oraz większych wydatków netto z tytułu inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe, w których lokowane są wolne środki pieniężne.

4.3. Działalność finansowa

W czwartym kwartale 2005 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie wydatki na realizację programu skupu akcji własnych (63,6 mln zł).

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [4]**Tab. 5**

	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	9,9%	6,6%	3,3pkt %	10,5%	6,7%	3,8pkt %
rentowność sprzedaży brutto	44,9%	39,5%	5,4pkt %	43,7%	40,2%	3,5pkt %
rentowność kapitału własnego	8,9%	5,9%	3,0pkt %	11,2%	5,9%	5,3pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	12 dni	10 dni	20,0%	10 dni	10 dni	-
szybkość obrotu należności	70 dni	64 dni	9,4%	58 dni	58 dni	-
szybkość obrotu zobowiązań	50 dni	31 dni	61,3%	39 dni	32 dni	21,9%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności I	2,8	2,5	12,0%	2,8	2,5	12,0%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	8,3	4,0	107,5%	18,2	9,0	102,2%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	16,6	9,4	76,6%	22,5	17,7	27,1%

(1) na dzień 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [4] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza ("Wyniki operacyjne - główne gałęzie działalności Grupy Agora").

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA**IV.A. DZIENNIKI I INTERNET****Tab. 6**

w mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	260,0	210,7	23,4%	939,8	763,3	23,1%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	49,5	47,1	5,1%	194,1	186,8	3,9%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	44,4	47,1	(5,7%)	188,9	186,8	1,1%
Przychody ze sprzedaży reklam	132,5	124,2	6,7%	480,6	446,3	7,7%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	125,4	122,8	2,1%	465,4	441,1	5,5%
Kolekcje wydawnicze	53,6	19,9	169,3%	180,8	58,5	209,1%
Pozostałe przychody	24,4	19,5	25,1%	84,3	71,7	17,6%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(238,8)	(161,5)	47,9%	(777,6)	(628,5)	23,7%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(84,3)	(58,5)	44,1%	(298,9)	(226,7)	31,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (1)	(48,1)	(42,1)	14,3%	(177,8)	(172,1)	3,3%
Amortyzacja	(17,2)	(16,6)	3,6%	(64,9)	(70,7)	(8,2%)
Reprezentacja i reklama (2) (3)	(57,9)	(18,5)	213,0%	(136,7)	(72,9)	87,5%
EBIT	21,2	49,2	(56,9%)	162,2	134,8	20,3%
marża EBIT	8,2%	23,4% (15,2pkt %)		17,3%	17,7% (0,4pkt %)	
EBITDA	38,4	65,8	(41,6%)	227,1	205,5	10,5%
marża EBITDA	14,8%	31,2% (16,4pkt %)		24,2%	26,9% (2,7pkt %)	
EBITDA operacyjna	44,3	65,8	(32,7%)	233,0	205,5	13,4%
marża EBITDA operacyjna	17,0%	31,2% (14,2pkt %)		24,8%	26,9% (2,1pkt %)	
EBIT Nowego Dnia (4)	(27,3)	-	-	(27,3)	-	-

(1) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie akcji własnych.

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

(3) podane kwoty zawierają koszty rozpoczęcia wydawania nowych serii wydawniczych (pierwszy darmowy tom, koszty promocji w mediach).

(4) w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2005 r. poniesiono dodatkowo koszty związane z uruchomieniem Nowego Dnia w kwocie 2,1 mln zł, które nie są prezentowane w segmencie "Dzienniki i internet".

1. GAZETA WYBORCZA**1.1. Przychody****1.1.1. Sprzedaż prasy**

W czwartym kwartale 2005 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* spadło o 5,1% do 420 tys. egzemplarzy. Jest to odwrócenie trendu rynkowego z poprzednich kwartałów. Według Spółki przyczyn należy upatrywać między innymi w zwiększeniu aktywności promocyjnej konkurencji w związku z debiutem *Nowego Dnia*, podczas gdy w tym okresie *Gazeta Wyborcza* prowadziła standardowe działania marketingowe. Grupa przeprowadzi szereg działań zmierzających do odwrócenia negatywnego trendu sprzedaży egzemplarzy dziennika.

1.1.2. Sprzedaż reklam

Realne przychody *Gazety* z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty wzrosły w czwartym kwartale 2005 r. o 2,1%.

W czwartym kwartale 2005 r. udział *Gazety* w rynku ogłoszeń wymiarowych wydrukowanych w dziennikach ogólnopolskich, warszawskich i lokalnych wyniósł ok. 41% i był o 1 pkt% niższy niż w roku ubiegłym. Wraz z

Metrem i *Nowym Dniem*, *Gazeta* poprawiła udział Agory na tym rynku o blisko 1 pkt%. W tym samym okresie udział *Faktu* w całkowitych wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł, według szacunków Grupy, około 7%.

Na rynku ogólnopolskich ogłoszeń wymiarowych udział *Gazety* wyniósł ponad 46% i był niższy o niecałe 3 pkt% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zmiana udziału dzienników opiniotwórczych spowodowana jest wzrostem udziału tabloidów w rynku reklamy ogólnopolskiej oraz pojawieniem się oferty ogólnopolskiej w dziennikach bezpłatnych. *Gazeta* wspólnie z *Metrem* i *Nowym Dniem* poprawiły udział Agory na rynku ogłoszeń ogólnopolskich w dziennikach o prawie 0,5 pkt%.

Na rynku stołecznych ogłoszeń wymiarowych (bez ogłoszeń drobnych, insertów i nekrologów) *Gazeta* zmniejszyła swój udział o ok. 6 pkt%. Udział Agory na tym rynku w czwartym kwartale 2005 r. wyniósł ok. 66%.

Na rynku dzienników lokalnych (pozawarszawskich) w czwartym kwartale 2005 r. *Gazeta* zwiększyła swój udział o ok. 2 pkt%. Udział dzienników Agory na tym rynku wzrósł o około 2,5 pkt%.

Udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości wzrósł do ok. 46%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła ok. 300 (wzrost o ponad 5%) [5].

1.1.3. Kolekcje wydawnicze

Tab. 7

	I kwartał 2005	II kwartał 2005	III kwartał 2005	IV kwartał 2005
Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych	63,0	49,0	15,2	53,6

Znaczny wzrost przychodów w czwartym kwartale 2005 r. wynika ze zwiększenia liczby realizowanych projektów wydawniczych oraz ich popularności wśród czytelników.

Pod koniec trzeciego kwartału Agora uruchomiła dwa duże projekty. We wrześniu, w ramach Biblioteki *Gazety Wyborczej*, rozpoczęła się kolekcja 30 przewodników turystycznych *Podróże marzeń*. Również we wrześniu Agora rozpoczęła sprzedaż serii 20 klasycznych bajek, opowiedzianych współczesnym językiem.

Dla uczczenia 27 rocznicy wyboru Karola Wojtyły na Papieża Agora zdecydowała się na wyjątkowe projekty. We wrześniu, przy współpracy Universal Pictures, wraz z *Gazetą Wyborczą* sprzedawany był film na DVD pt.: *Karol, człowiek, który został papieżem*. W październiku natomiast w ramach Biblioteki *Gazety Wyborczej* ukazały się dwie książki: światowa premiera wspomnień osobistego fotografa papieża Arturo Mari pt.: *Do zobaczenia w raju* oraz album ze zdjęciami także autorstwa Arturo Mari pt.: *Szukałem Was, a teraz Wy przyszliście do mnie*.

W czwartym kwartale 2005 Agora uruchomiła dwie kolejne kolekcje. W październiku rozpoczęła się sprzedaż 30-tomowej kolekcji muzyki poważnej *Wielcy Kompozytorzy*. Kolejne książeczki, zawierające kompendium wiedzy o życiu i twórczości danego kompozytora oraz jego wybrane dzieła muzyczne na płycie CD, można kupić w każdą środę w cenie 14,90 zł, plus cena *Gazety Wyborczej*.

Pod koniec listopada rozpoczęto realizację ostatniego w 2005 roku projektu – *Kolekcji Radia Złote Przeboje*. Projekt powstał przy współpracy mediów Agory: radia *Złote Przeboje* oraz gazety *Nowy Dzień*. W ramach cyklu sprzedawany jest 20-tomowy *Leksykon Budki Suflera 1974-2005*. Poszczególne tomy dostępne są co środę w cenie 13,90 zł razem z dziennikiem *Nowy Dzień*.

W grudniu zakończyła się sprzedaż liczącej 30 tomów kolekcji *Literatury XIX wieku*. W lutym 2006 roku wydano suplement do kolekcji - fragmenty *Rękopisu znalezione w Saragossie* - nagrane na płycie CD, a czytane przez Marka Kondrata.

W lutym 2006 r. ruszyła nowa kolekcja dla czytelników *Gazety Wyborczej* - seria 30 książek z filmami kina amerykańskiego i europejskiego. Agora oferuje filmową serię wspólnie z Mediast Poland Sp. z o.o. i Warner Home Video. Kolekcję można kupić w każdy czwartek w cenie 27 zł plus cena *Gazety Wyborczej*. Serię rozpoczęło głośne *Imię Róży* dołączone do specjalnego wydania *Gazety Wyborczej* w nakładzie 300 tys. egzemplarzy 9 lutego 2006 r. Cena pierwszego tomu wyniosła 2,5 zł plus cena *Gazety*.

1.1.4. Pozostałe przychody

Na skutek zamówień od nowych klientów oraz zwiększenia zamówień od klientów współpracujących z Agorą już wcześniej, przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły w czwartym kwartale 2005 r. o 26,7%.

1.2. Koszty produkcji *Gazety Wyborczej* (zużycie papieru i usługi poligraficzne)**Tab. 8**

Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> w mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Koszty stałe, w tym:	14,6	16,8	(13,1%)	61,7	67,8	(9,0%)
<i>Amortyzacja</i>	8,2	9,6	(14,6%)	35,9	38,4	(6,5%)
Koszty zmienne, w tym:	32,0	32,1	(0,3%)	125,9	137,8	(8,6%)
<i>Papier</i>	25,5	26,5	(3,8%)	102,8	110,8	(7,2%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	46,6	48,9	(4,7%)	187,6	205,6	(8,8%)

Zmniejszenie kosztów stałych produkcji *Gazety Wyborczej* w czwartym kwartale wynika przede wszystkim ze zwiększenia udziału w tych kosztach pozostałych tytułów Agory i tytułów wydawców spoza Grupy Agora.

1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych

Na zmianę kosztów papieru i usług poligraficznych w czwartym kwartale 2005 r. wpłynęły przede wszystkim niższe niż przed rokiem kursy walut obcych, zmiana struktury drukowanych tytułów oraz zmiana wolumenu druku. W czwartym kwartale 2005 r. kurs euro był niższy o 7,7% w stosunku do czwartego kwartału 2004 r. Wolumen produkcji *Gazety Wyborczej* wzrósł w stosunku do czwartego kwartału 2004 r. o 1%, przy spadku wolumenu produkcji zamówionej w drukarniach nie należących do Grupy Agora o 13%.

2. PRASA BEZPŁATNA

Od 18 kwietnia 2005 r. *Metro* ukazuje się w 19 miastach. We wrześniu 2005 r. *Metro* zwiększyło nakład w Warszawie i jest obecnie największym w Polsce pismem bezpłatnym rozdawanym codziennie. W czwartym kwartale 2005 r. średnie dzienne rozpowszechnianie ogólnopolskiego *Metra* wyniosło 539 tys. egzemplarzy, w tym 914,4 tys. egzemplarzy w piątek. Zwiększenie skali przedsięwzięcia znalazło swoje odzwierciedlenie w wynikach czytelnictwa – w czwartym kwartale 2005 r. *Metro* czytało ok. 2,2 mln osób, 3,5 razy więcej niż rok wcześniej i jest czwartym najpoczytniejszym dziennikiem w Polsce. Dla porównania, *Metropol* czyta ok. 1,2 mln osób, *Rzeczpospolitą* również 1,2 mln osób. W drugim półroczu 2005 r. w miastach powyżej 500 tys. mieszkańców (czyli istotnym rynku reklamowym i czytelnictwem) pod względem zasięgu tygodniowego *Metro* było drugim dziennikiem ogólnopolskim, ustępującym jedynie *Gazecie Wyborczej* i wyprzedzającym *Fakt* o ok. 4 pkt%.

W czwartym kwartale 2005 r. przychody z wydawania *Metra* wyniosły 5,0 mln zł i były o 3,4 mln zł wyższe w porównaniu do analogicznego okresu w 2004 r. W czwartym kwartale 2005 r. *Metro* miało ok. 2% udziału w rynku ogłoszeń wymiarowych dzienników w Polsce.

3. NOWY DZIEN

W dniu 14 listopada 2005 r. ukazał się pierwszy numer ogólnopolskiego popularnego dziennika *Nowy Dzień*. Średnia dzienna sprzedaż dziennika w pierwszych tygodniach po wejściu na rynek (tj. w okresie 14 listopada – 31 grudnia) wyniosła 190 tys. egzemplarzy. Zgodnie z założeniami Spółki docelowa (tj. budowana w czasie) średnia dzienna sprzedaż *Nowego Dnia* powinna osiągnąć poziom 250 tys. egzemplarzy, aby projekt uzyskał w wyznaczonym terminie rentowność operacyjną.

Wyniki sprzedaży egzemplarzowej osiągnięte w ciągu pierwszych kilku tygodni są poniżej oczekiwań zarządu Agory. Zmasowane akcje promocyjne konkurencji utrudniły wejście *Nowego Dnia* na rynek. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację. Zgodnie z zapowiedziami Spółki, jeżeli projekt osiągnie sukces i dziennik będzie wydawany przez cały rok, straty ponoszone istotnie obniżą wyniki finansowe Grupy w 2006 r.

4. INTERNET /6/

W czwartym kwartale 2005 r. *Gazeta.pl* osiągnęła dodatni wynik na poziomie EBITDA. W porównaniu do ubiegłego roku wystąpił ponad 33% wzrost przychodów ze sprzedaży reklam. Istotnie zwiększyła się również sprzedaż płatnych treści.

Średnia miesięczna liczba unikalnych użytkowników portalu *Gazeta.pl* wyniosła w czwartym kwartale 5,7 mln unikalnych użytkowników i była wyższa w porównaniu do trzeciego kwartału o 23,9%. Zasięg portalu *Gazeta.pl* wśród polskich internautów wyniósł w listopadzie 36,0% (real users).

IV.B. CZASOPISMA

Od listopada zostały obniżone ceny podstawowych mutacji miesięczników: *Poradnik Domowy* (z 3,90 zł do 2,50 zł) i *Dziecko* (z 5,90 zł do 2,90 zł). Zmiany cen zostały wymuszone przez działania konkurencyjnych wydawców, którzy zarówno w segmencie miesięczników dla kobiet, jak i pism dla rodziców obniżyli ceny już kilka miesięcy wcześniej.

W styczniu 2006 r. miesięcznik *Auto+* zmienił formułę i nazwę na *Magazyn Wysokie Obroty*. Miesięcznik będzie pismem z pogranicza czasopisma motoryzacyjnego i lifestyle'owego, skierowanym do wymagającego czytelnika. Cena pierwszego numeru wynosi 4,90 zł.

Tab. 9

w mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody, w tym:	21,7	22,9	(5,2%)	89,9	91,9	(2,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	10,0	12,3	(18,7%)	42,4	51,1	(17,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam	11,5	10,6	8,5%	47,2	40,5	16,5%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(21,6)	(24,6)	(12,2%)	(84,8)	(104,3)	(18,7%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(7,9)	(9,1)	(13,2%)	(31,7)	(37,7)	(15,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (1)	(4,6)	(4,7)	(2,1%)	(18,2)	(20,5)	(11,2%)
Amortyzacja	(0,1)	(1,5)	(93,3%)	(0,3)	(5,9)	(94,9%)
Reprezentacja i reklama (2)	(6,3)	(6,7)	(6,0%)	(26,9)	(29,8)	(9,7%)
EBIT	0,1	(1,7)	-	5,1	(12,4)	-
marża EBIT	0,5%	(7,4%)	7,9pkt %	5,7%	(13,5%)	19,2pkt %
EBITDA	0,2	(0,2)	-	5,4	(6,5)	-
marża EBITDA	0,9%	(0,9%)	1,8pkt %	6,0%	(7,1%)	13,1pkt %
EBITDA operacyjna	0,4	(0,2)	-	5,6	(6,5)	-
marża EBITDA operacyjna	1,8%	(0,9%)	2,7pkt %	6,2%	(7,1%)	13,3pkt %

(1) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie akcji własnych.

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

1. Przychody**1.1. Sprzedaż czasopism****Tab. 10**

	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Średnie rozpowszechnianie płatne czasopism (w tys. egz.)	1 036,9	1 087,9	(4,7%)	986,2	1 054,1	(6,4%)

Spadek sprzedaży egzemplarzowej to pochodna trendu obejmującego cały rynek. Wojna cenowa pociągnęła za sobą obniżenie cen egzemplarzowych. Oba te zjawiska wpłynęły na niższe przychody ze sprzedaży. Jednocześnie należy uwzględnić fakt, że w 2005 r. do sprzedaży wliczone jest *Logo* (kwartalnik), nie ma natomiast wyników sprzedanego tytułu *Wiedza i Życie* (miesięcznik).

1.2. Sprzedaż reklam

Przychody czasopism Agory ze sprzedaży reklam były wyższe w czwartym kwartale 2005 r. niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpłynęła na to poprawa koniunktury na rynku reklamy oraz rosnąca atrakcyjność magazynów Agory dla reklamodawców.

2. Koszty**2.1. Koszty produkcji czasopism**

Koszty produkcji czasopism spadły. Na zmianę kosztów w omawianym okresie miał wpływ głównie spadek kursu euro, zmiany portfela tytułów oraz niższe nakłady pozostałych tytułów.

2.2. Amortyzacja

Od 1 stycznia 2005 r. obowiązują zmiany wprowadzone do MSR 38 „Wartości niematerialne”. Jedną z nich jest wprowadzenie pojęcia wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zgodnie ze standardem takie wartości niematerialne i prawne nie powinny być amortyzowane. Jednocześnie wprowadzono obowiązek:

- a) corocznej oceny czy nie występują przesłanki wskazujące na konieczność zmiany okresu użytkowania oraz
- b) corocznego badania aktywów pod kątem występowania trwałej utraty ich wartości (lub częściej jeżeli istnieją przesłanki występowania utraty wartości).

Spółka przeprowadziła analizę posiadanych praw związanych z wydawaniem czasopism i uznała, że okres ich użytkowania jest nieokreślony. W konsekwencji, zgodnie ze zmienionym standardem, prawa związane z wydawaniem czasopism nie są amortyzowane.

2.3. Inne koszty

Niższe koszty wynagrodzeń w czwartym kwartale 2005 r. są efektem niższego zatrudnienia w wyniku restrukturyzacji przeprowadzonej pod koniec ubiegłego roku.

W związku z przeprowadzaniem w grudniu 2005 r. analizy na utratę wartości praw związanych z wydawaniem czasopism, dokonano odpisu aktualizującego wartość tych praw w wysokości 0,6 mln zł.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Szacowany udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej w czterech kwartałach 2005 r., za wyjątkiem reklamy opisanej w przypisie (1) pod poniższą tabelą, wzrósł o 1,3 pkt % do poziomu 28,4% [7].

Tab. 11

w mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody, w tym: (1)	40,9	29,6	38,2%	143,3	113,4	26,4%
Przychody ze sprzedaży reklam	40,8	29,6	37,8%	143,1	112,6	27,1%
Razem koszty operacyjne, w tym	(41,2)	(31,9)	29,2%	(133,2)	(125,9)	5,8%
Koszty realizacja kampanii	(7,4)	(4,0)	85,0%	(24,5)	(17,8)	37,6%
Koszty utrzymania systemu	(16,5)	(15,0)	10,0%	(58,2)	(58,9)	(1,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,4)	(3,6)	22,2%	(16,6)	(15,9)	4,4%
Reprezentacja i reklama	(2,5)	(1,4)	78,6%	(5,3)	(3,7)	43,2%
Amortyzacja	(4,7)	(4,9)	(4,1%)	(17,9)	(19,8)	(9,6%)
EBIT	(0,3)	(2,3)	87,0%	10,1	(12,5)	-
marża EBIT	(0,7%)	(7,8%)	7,1pkt %	7,0%	(11,0%)	18,0pkt %
EBITDA	4,1	2,2	86,4%	26,6	5,6	375,0%
marża EBITDA	10,0%	7,4%	2,6pkt %	18,6%	4,9%	13,7pkt %
EBITDA operacyjna	4,5	2,2	104,5%	27,0	5,6	382,1%
marża EBITDA operacyjna	11,0%	7,4%	3,6pkt %	18,8%	4,9%	13,9pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 930	23 824	0,4%	23 930	23 824	0,4%

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach AMS jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji na powierzchni nie sprzedanej klientom zewnętrznym.

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie akcji własnych.

(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

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam AMS po czterech kwartałach 2005 r. do klientów spoza Grupy Agora przewyższył dynamikę rynku reklamy zewnętrznej o 5pkt % i wyniósł 30,5%. Tak dużą dynamikę przychodów i w konsekwencji wzrost udziału w rynku outdooru AMS osiągnął poprzez skuteczną politykę sprzedażową oraz właściwe działania inwestycyjne dotyczące rozwoju posiadanych systemów nośników jak i wprowadzania nowych produktów.

W czwartym kwartale 2005 r. AMS poszerzył swoje portfolio ekskluzywnych nośników o nowy format - frontlight naścienny 50 i 100m². Przychody z realizacji kampanii na tym nośniku oraz z reklamy na pojazdach komunikacji miejskiej, wprowadzonej do oferty ogólnopolskiej od początku 2005, pomogły AMS zwiększyć dynamikę przychodów w czwartym kwartale 2005 r.

2. Koszty

Wzrost kosztów realizacji kampanii w czwartym kwartale 2005 r. w stosunku do czwartego kwartału 2004 r. jest konsekwencją wyższych przychodów, włączenia do oferty reklamy na pojazdach komunikacji miejskiej oraz realizacji większej ilości usług poligraficznych na rzecz klientów.

Wzrost kosztów utrzymania systemu wynika m.in. z rozwoju systemu oraz wprowadzenia nowego nośnika typu frontlight jak i zwiększonej realizacji prac remontowych w czwartym kwartale bieżącego roku.

Wzrost innych kosztów operacyjnych netto w tym samym okresie wynika ze wzrostu odpisów aktualizujących wartość należności oraz konieczności dokonania jednorazowych odpisów aktualizujących wartość zapasów materiałów dotyczących pewnych grup nośników w związku ze zmianą planów rozwoju. Bez powyższych jednorazowych kosztów spółka osiągnęłaby w czwartym kwartale 2005 r. pozytywną rentowność na poziomie EBIT.

3. Istotne zdarzenia

Po raz pierwszy w swojej historii AMS został wyróżniony przez agencje reklamowe i domy mediowe w corocznym prestiżowym rankingu, opublikowanym 30 listopada 2005 r. w branżowym tygodniku *Media i Marketing Polska*, które przyznały działowi sprzedaży spółki pierwsze miejsce, we wszystkich kategoriach rankingu, spośród firm reklamy zewnętrznej. Badanie przeprowadzone na zlecenie Millward Brown SMG/KRC oceniało poziom satysfakcji klientów z obsługi działów handlowych spółek reklamy zewnętrznej. Wyróżnienie to jest ukoronowaniem zmian w polityce sprzedażowej i w obszarze jakości realizacji usługi, wprowadzonych w spółce w ciągu ostatnich 3 lat.

Od 1 października 2005 r. AMS wprowadził do swojej oferty nowy ekskluzywny format nośnika – systemowe nośniki reklamowe typu frontlight o powierzchni 50 i 100 m², instalowane na ścianach budynków w centrach miast. AMS do końca 2005 r. operował na 80 tego typu powierzchniach. Produkt AMS jest pierwszym i jedynym na rynku ujednoliconym, ogólnopolskim systemem nośników wielkoformatowych na ścianach budynków.

W czwartym kwartale AMS wygrał kolejny przetarg i zawarł umowę, która umożliwi mu zainstalowanie 60 wiat przystankowych w Szczecinie. Po zrealizowaniu tej umowy AMS będzie dysponował systemem 180 najlepiej zlokalizowanych wiat przystankowych w tym mieście.

Również w czwartym kwartale AMS wygrał konkurs na wynajem powierzchni reklamowej na nowoczesnych autobusach w Warszawie. Dzięki temu łączna liczba autobusów, na których AMS będzie operował w Warszawie w 2006 roku sięga 300 sztuk, co zapewnia AMS pozycję lidera w zakresie ilości posiadanych powierzchni reklamowych na pojazdach komunikacji miejskiej w stolicy.

5 grudnia 2005 r. AMS zakończył spłatę wszystkich pożyczek otrzymanych od Agory.

IV.D. RADIO

Grupę radiową Agory tworzy 18 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje* (31 grudnia wystartowała stacja w Białymstoku i- po 3 latach nieobecności – wróciła na antenę radiostacja w Wałbrzychu), 6 stacji lokalnych, nadających jako radio *Roxy FM* i obejmująca 9 największych rynków miejskich ponadregionalna stacja *TOK FM*.

1. RADIOSTACJE LOKALNE

Na początku października 2005 r. Grupa Radiowa Agory uruchomiła nowy projekt pod nazwą *Roxy FM* w Poznaniu, Krakowie, Wrocławiu, Bydgoszczy i na Śląsku, a od listopada również w Warszawie. Radio *Roxy FM* nadaje w formacie soft rock i adresuje swój program do mieszkańców wielkich miast, osób w wieku 20-35 lat, wykształconych, ambitnych, ciekawych świata.

W maju 2005 r. nastąpiły zmiany organizacyjne w segmencie radiowym Grupy Agory. Ze struktur Agory SA przeniesiono całą działalność pionu radiowego odpowiedzialnego za radiostacje do spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (poprzednio Lokalne Rozgłośnie Radiowe Sp. z o.o.). Celem jest konsolidacja działalności radiowej w jednym podmiocie.

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

Radiostacje są zarządzane przez 27 spółek radiowych, w których Agora posiada udziały w kapitale zakładowym.

Tab. 12

w mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-IV kwartał 2005	I-IV kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody, w tym:	17,8	15,8	12,7%	57,0	49,6	14,9%
Przychody ze sprzedaży reklam (1) (4)	17,0	14,7	15,6%	54,6	47,7	14,5%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(21,7)	(14,3)	51,7%	(65,5)	(52,9)	23,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,3)	(5,8)	8,6%	(25,5)	(23,9)	6,7%
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,4)	(2,4)	-	(8,3)	(9,0)	(7,8%)
Amortyzacja	(0,7)	(0,7)	-	(2,8)	(2,8)	-
Reprezentacja i reklama (3) (4)	(7,4)	(1,8)	311,1%	(17,4)	(7,2)	141,7%
Odpis wartości firmy z konsolidacji	(2,0)	-	-	(2,0)	-	-
EBIT	(3,9)	1,5	-	(8,5)	(3,3)	(157,6%)
marża EBIT	(21,9%)	9,5%	(31,4pkt %)	(14,9%)	(6,7%)	(8,2pkt %)
EBITDA	(3,2)	2,2	-	(5,7)	(0,5)	(1 040,0%)
marża EBITDA	(18,0%)	13,9%	(31,9pkt %)	(10,0%)	(1,0%)	(9,0pkt %)
EBITDA operacyjna	(2,7)	2,2	-	(5,2)	(0,5)	(940,0%)
marża EBITDA operacyjna	(15,2%)	13,9%	(29,1pkt %)	(9,1%)	(1,0%)	(8,1pkt %)

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 9,6% przychodów ze sprzedaży reklam po czterech kwartałach 2005 r.

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie akcji własnych.

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

(4) z uwagi na włączenie pionu radiowego do spółki Grupa Radiowa Agory (poprzednia nazwa Lokalne Rozgłośnie Radiowe) przekształcono dane porównywalne.

1.1. Przychody

Stacje lokalne z Grupy Agory sprzedają czas reklamowy klientom lokalnym, oraz - za pośrednictwem działu sprzedaży krajowej - na rynku krajowej reklamy radiowej. Ponadto dział sprzedaży krajowej pośredniczy w sprzedaży czasu reklamowego stacji spoza Grupy Agory.

Udział radiostacji lokalnych z Grupy Agora w rynku radiowym w ciągu czterech kwartałów 2005 r.

Tab. 13

Narastająco:	Udział w rynku reklamy radiowej	Udział w rynku reklamy radiostacji lokalnych	Udział w rynku słuchalności [8]
2005	10,8%	31,3%	11,2%
2004	10,6%	31,2%	11,2%

W okresie styczeń-grudzień 2005 r. grupa radiostacji lokalnych utrzymała trzecią, po *RMF FM* i *Radiu Zet*, pozycję na rynku reklamy radiowej w Polsce.

W miesiącach styczeń-grudzień 2005 r. całkowity wzrost rynku reklamy radiowej wyniósł 12%. W większym stopniu miała na to wpływ dynamika przychodów lokalnych stacji radiowych (14,4%) niż stacji ogólnopolskich (10,1%).

1.2. Koszty

W wyniku przeprowadzonych testów na trwałą utratę wartości inwestycji w spółki radiowe dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy w wysokości 2 015 tys. zł (wartość ta pomniejsza wynik operacyjny radiostacji) i 3 429 tys. zł na pożyczki.

2. PONADREGIONALNE RADIO TOK FM

W czwartym kwartale 2005 r. przychody ze sprzedaży w ponadregionalnej stacji *TOK FM* wyniosły 0,9 mln zł (narastająco od początku roku 2,8 mln zł), EBITDA wyniosła minus 0,5 mln zł (narastająco od początku roku minus 3,1 mln zł), a strata netto 1,3 mln zł (narastająco od początku roku 7,9 mln zł, z czego 4,7 mln zł stanowią koszty finansowe związane z finansowaniem przez udziałowców).

W miesiącach styczeń-grudzień 2005 r. *TOK FM* osiągnął 2,6% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie (przy 2,0% w analogicznym okresie 2004 r., w grupie wiekowej 15+ dla miasta Warszawa).

PRZYPISY

[1] EBITDA operacyjna = EBITDA + niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie akcji własnych.

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

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z badania PBC General, realizowanego przez firmę SMG/KRC A Millward Brown Company na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźników: CCS – Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających wywiad. Wielkość próby ogólnopolskiej PBC General: październik - grudzień 2005 r. n = 9 045, październik - grudzień 2004 r. n = 9 016, styczeń - grudzień 2005 r. n = 36 092, styczeń - grudzień 2004 r. n = 36 193 ; grupa mieszkańców miast powyżej 500 tys. mieszkańców w okresie lipiec - grudzień 2005 r. n = 2 273.

[4] Definicje wskaźników:

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

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2} \quad (1 \text{ dla danych za cztery kwartały i } 4 \text{ dla danych kwartalnych})$$

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

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

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

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

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

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

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

[5] Dane na podstawie zmienionej metodologii liczenia udziału stron ogłoszeniowych, zgodnej z ustawą o podatku od towarów i usług.

[6] Dane dotyczące liczby unikalnych użytkowników: opracowanie własne na podstawie GemiusTraffic, Gemius SA. Zasięg portalu na podstawie danych MegaPanel PBI/Gemius, Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. i Gemius SA.

[7] Źródło: raport o wielkości sprzedaży reklamy zewnętrznej Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej obejmujący firmy: AMS SA., Cityboard Media, Clear Channel Poland, Stroer Out of Home Media, News Outdoor Poland, Gigaboard Polska, Mini Media/Publiprox oraz Business Consulting. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez podmioty współtworzące Izbę. Dane te są lepszym odzwierciedleniem aktualnej sytuacji rynkowej niż poprzednio prezentowane dane szacunkowe przygotowywane przez Media Watch.

[8] Dane o udziałach w rynku słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę SMG/KRC A MILLWARD BROWN COMPANY (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów), dla stacji lokalnych: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 20-50 za okres styczeń-grudzień (próba dla 2004: 13 469 oraz dla 2005: 13 345); dla TOK FM : miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-grudzień (próba dla 2004: 4 263 oraz dla 2005: 4 262); dla radiostacji Złote Przeboje: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 30-50 za okres styczeń-grudzień (próba dla 2004: 8 694 oraz dla 2005: 8 444) .

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Istotne wydarzenia

- W raporcie bieżącym z dnia 9 i 14 listopada 2005 roku Spółka poinformowała o debiucie nowego dziennika Spółki p.t. *NOWY DZIEN* w dniu 14 listopada 2005 roku oraz o założeniach finansowych i wydawniczych dotyczących nowego pisma. Dziennik jest wydawany 6 dni w tygodniu w cenie 1 zł. W czwartki cena dziennika wraz z dodatkiem telewizyjnym wynosi 1,5 zł. *NOWY DZIEN* to "gazeta środka" i jest autorskim projektem Agory.
- W raporcie bieżącym z dnia 2 grudnia 2005 roku Spółka poinformowała o zakończeniu realizacji rozpoczętego w dniu 18 sierpnia 2005 roku Programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia, przyjętego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 22 czerwca 2005 roku (raport bieżący nr 37/2005 z dnia 23 czerwca 2005 r. oraz raport bieżący 49/2005 z dnia 4 sierpnia 2005 r.). W ramach całego Programu Spółka nabyła łącznie 1 779 990 akcji własnych każda o wartości nominalnej 1 złoty. Całość wydatków na realizację Programu obejmujących koszty nabycia akcji oraz planowane pozostałe koszty związane z Programem wyniosła 120 mln złotych. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 67,28 złotych za akcję. Akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach Programu dają łącznie 1 779 990 głosów na walnym zgromadzeniu i stanowią 3,14% kapitału zakładowego Spółki.
- W raporcie bieżącym z dnia 20 grudnia 2005 roku Spółka poinformowała o utworzeniu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 19 grudnia 2005 r. w siedzibie Spółki, kapitału rezerwowego na pokrycie niegotówkowego kosztu planów motywacyjnych. W niniejszy kapitał rezerwowi księgowaniu podlegać będą kwoty zwiększenia kapitałów własnych o wartość godziwą instrumentów finansowych, nabywanych w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory SA, zgodnie z MSSF nr 2.

2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

- W raporcie bieżącym z dnia 28 listopada 2005 roku Spółka poinformowała o zgłoszonych przez Agorę Holding Sp. z o.o., akcjonariusza posiadającego 100% akcji uprzywilejowanych serii A Agory SA, kandydaturach pana Andrzeja Szlęzaka na przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pana Sławomira Sikory na członka Rady Nadzorczej.
- W raporcie bieżącym z dnia 30 listopada 2005 roku Spółka poinformowała o złożeniu rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Agory przez panią Annę Fornalczyk oraz z członkostwa i funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej przez pana Stanisława Sołtysińskiego.
- W raporcie bieżącym z dnia 20 grudnia 2005 roku Spółka poinformowała o powołaniu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 19 grudnia 2005 roku, w skład Rady Nadzorczej:
 - a) Pana Sławomira Sikory, Prezesa Zarządu Banku Handlowego w Warszawie S.A., na członka Rady Nadzorczej Agory SA, z dniem powołania.
 - b) Pana Andrzeja Szlęzaka, doktora habilitowanego prawa, partnera w kancelarii Sołtysiński, Kawecki & Szlęzak, na przewodniczącego Rady Nadzorczej Agory SA, z mocą od dnia następnego po dniu zakończenia zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2005.

3. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory

- W raporcie bieżącym z dnia 20 października 2005 roku Spółka poinformowała o zbyciu 3 556 udziałów stanowiących 48,99% w kapitale zakładowym spółki pod firmą Elita Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (Elita) na rzecz spółki zależnej Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. Agora jest właścicielem pozostałych 3 702 udziałów stanowiących 51,01% kapitału zakładowego Elity.
- W raporcie bieżącym z dnia 20 października 2005 roku Spółka poinformowała o zbyciu 49 udziałów stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki pod firmą Radio Klakson Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Radio Klakson) na rzecz spółki zależnej Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. Agora jest właścicielem pozostałych 51 udziałów stanowiących 51% kapitału zakładowego Radia Klakson.
- W raporcie bieżącym z dnia 25 października 2005 roku Spółka poinformowała o nabyciu 51 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach (RPZ Sp. z o.o.), nadawcy programu radiowego pod nazwą *94,5 Roxy FM*. W wyniku transakcji Agora jest właścicielem 100 udziałów stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym RPZ Sp. z o.o., upoważniających Agorę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

- W raporcie bieżącym z dnia 27 października 2005 roku Spółka poinformowała o zbyciu przez Agencję Reklamową Jowisz Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (Agencja Reklamowa) 77 udziałów stanowiących 22,6% w kapitale zakładowym spółki pod firmą Twoje Radio Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu (Twoje Radio) na rzecz Grupy Radiowej Agory Sp. z o.o. Agencja Reklamowa zbyła całość swoich udziałów w Twoje Radio.
- W raporcie bieżącym z dnia 3 listopada 2005 roku Spółka poinformowała o zawarciu warunkowej umowy zbycia przez Agorę 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki pod firmą Radio Lokalne Zielona Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze (Radio Lokalne Zielona Góra) na rzecz Region Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Region Sp. z o.o.). Agora zobowiązała się do zbycia całości swoich udziałów w Radio Lokalne Zielona Góra. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, którym jest uzyskanie przez Radio Lokalne Zielona Góra zgody Przewodniczącej Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (KRRiTV) na zmianę koncesji na nadawanie programu radiowego poprzez zmianę nazwy nadawanego programu z *Radio Blue 101,7 FM* na *RMF MAXXX*, a także poprzez zmianę formuły programowej na określoną przez Strony oraz uzyskanie przez Radio Lokalne Zielona Góra zgody Przewodniczącej KRRiTV na zbycie na rzecz Region Sp. z o.o. całości udziałów w Radio Lokalne Zielona Góra.
- W raporcie bieżącym z dnia 30 listopada 2005 roku Spółka poinformowała o zbyciu 1 701 udziałów stanowiących 49,98% w kapitale zakładowym spółki pod firmą City Radio Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie (City Radio) na rzecz Grupy Radiowej Agory Sp. z o.o. Agora jest właścicielem pozostałych 1 702 udziałów stanowiących 50,02% kapitału zakładowego City Radio.
- W raporcie bieżącym z dnia 2 grudnia 2005 roku Spółka poinformowała, iż 1 grudnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (GRA), spółki zależnej Agory SA, podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego GRY wynoszącego 5 026 000 złotych podzielonego na 10 052 udziały po 500 zł każdy o dalsze 5 378 000 drogą ustanowienia nowych 10 756 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Agorę SA w zamian za aport w postaci udziałów w 10 spółkach radiowych.

4. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2005 r. i do dnia publikacji raportu

Zbycie akcji przez członków Zarządu jest zgodne z umowami o planowanym zbyciu akcji zawartymi z domem maklerskim. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu w wyniku zbywania akcji przedstawia poniższa tabela:

Tab. 14

a. akcje	stan na 31.12.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2005
Wanda Rapaczynski	1 301 857	0	0	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 549 372	0	0	1 549 372
Zbigniew Bąk	130 850	0	0	130 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

b. prawa do akcji	stan na 31.12.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2005
Wanda Rapaczynski	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Jarosław Szaliński	0	0	0	0

a. akcje	stan na 16.02.2006	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2005
Wanda Rapaczynski	1 301 857	0	0	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 549 372	0	0	1 549 372
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 przez członków Rady Nadzorczej w czwartym kwartale 2005 r.**Tab. 15**

	stan na 31.12.2005	zwiększenie	zmniejszenie	stan na 30.09.2005
Anna Fornalczyk	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Stanisław Sołtysiński(1)	-	-	-	-
Louis Zachary	0	0	0	0
Sanford Schwartz	0	0	0	0
Sławomir Sikora (2)	0	0	0	0

(1) Stanisław Sołtysiński inwestuje w fundusz typu „blind trust”

(2) Sławomir Sikora jest członkiem Rady Nadzorczej od 19.12.2005 r.

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 czwarty kwartał 2005 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.	10 183 195	17,9%	27 309 595	37,0%

GRUPA AGORA

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 grudnia 2005 r. i za 3 i 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.
sporządzone według
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2005 r.**

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

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne i prawne	273 404	253 840	253 408
Rzeczowe aktywa trwałe	680 144	698 915	742 632
Długoterminowe aktywa finansowe	8 630	20 354	20 696
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 404	5 037	5 180
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	7 052	6 535	1 415
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 552	25 556	26 410
	<u>1 001 186</u>	<u>1 010 237</u>	<u>1 049 741</u>
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	18 830	17 917	18 586
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	209 192	173 903	154 339
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 598	3 131	3 650
Krótkoterminowe aktywa finansowe	75 497	67 077	3 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	189 656	251 995	227 412
	<u>502 773</u>	<u>514 023</u>	<u>407 043</u>
Aktywa razem	<u>1 503 959</u>	<u>1 524 260</u>	<u>1 456 784</u>

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2005 r.**

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

	Nota	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004
Pasywa				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		56 758	56 758	56 758
Akcje własne (wielkość ujemna)		(119 952)	(63 354)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		353 646	353 646	353 646
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały		834 938	817 138	726 596
		1 125 390	1 164 188	1 137 000
Udziały mniejszości		(18 476)	(18 343)	1 554
Kapitał własny		1 106 914	1 145 845	1 138 554
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		56 749	54 305	49 003
Długoterminowe pożyczki i kredyty	3	158 719	153 981	104 721
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 083	1 518	1 437
Rezerwy na zobowiązania		-	-	20
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 041	2 108	2 886
		218 592	211 912	158 067
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		145	12	20
Zobowiązania krótkoterminowe		131 345	110 915	83 544
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		58	1 636	10
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	1	4 588	34 872
Rezerwy na zobowiązania		4 405	4 719	2 566
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		42 499	44 633	39 151
		178 453	166 503	160 163
Pasywa razem		1 503 959	1 524 260	1 456 784
Średnia ważona liczba akcji (1)		56 324 104	56 488 323	56 757 525
(1) liczba akcji uległa zmianie w wyniku programu wykupu akcji.				

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

		Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	329 259	1 202 138	277 587	1 001 087
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(201 011)	(677 372)	(151 865)	(598 342)
Zysk brutto ze sprzedaży		128 248	524 766	125 722	402 745
Koszty sprzedaży		(76 692)	(250 325)	(48 165)	(183 930)
Koszty ogólnego zarządu		(35 850)	(120 062)	(26 764)	(108 437)
Pozostałe przychody operacyjne		7 450	24 236	6 048	18 392
Pozostałe koszty operacyjne		(10 852)	(27 809)	(12 718)	(46 485)
Zysk z działalności operacyjnej	4	12 304	150 806	44 123	82 285
Przychody finansowe		2 864	17 904	3 911	14 583
Koszty finansowe		(4 851)	(14 838)	(2 586)	(18 602)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		380	238	(107)	(1 417)
Zysk brutto		10 697	154 110	45 341	76 849
Podatek dochodowy		(2 276)	(28 497)	(6 524)	(8 453)
Zysk netto		8 421	125 613	38 817	68 396
Przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		8 554	126 713	38 330	67 316
Udziały mniejszości		(133)	(1 100)	487	1 080
		8 421	125 613	38 817	68 396
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		0,15	2,25	0,68	1,19

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem	
Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005 r.							
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	804 078	-	1 151 128	(18 343) 1 132 785
Zmiana zasad rachunkowości i inne	-	-	-	13 060	-	13 060	- 13 060
Stan na 30 września 2005 r. po korektach	56 758	(63 354)	353 646	817 138	-	1 164 188	(18 343) 1 145 845
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	2 125	-	2 125	- 2 125
Zysk / (Strata) prezentowany / (a) bezpośrednio w kapitale	-	-	-	2 125	-	2 125	- 2 125
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	8 554	-	8 554	(133) 8 421
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	7 121	-	7 121	- 7 121
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(56 598)	-	-	-	(56 598)	- (56 598)
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	834 938	-	1 125 390	(18 476) 1 106 914

Ujemna wartość udziałów mniejszości wynika głównie z udziału udziałowca mniejszościowego Inforadia Sp. z o.o. w stratach tej spółki. Dodatkowo Inforadio Sp. z o.o. posiada zobowiązanie z tytułu pożyczek od tego udziałowca opisane w nocie 3.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem		
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.								
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	713 139	1 147	1 124 690	1 554	1 126 244
Zmiana zasad rachunkowości i inne	-	-	-	12 310	-	12 310	-	12 310
Stan na 31 grudnia 2004 r. po korektach	56 758	-	353 646	725 449	1 147	1 137 000	1 554	1 138 554
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	2 887	-	2 887	(17 869)	(14 982)
Zysk / (Strata) prezentowany / (a) bezpośrednio w kapitale	-	-	-	2 887	-	2 887	(17 869)	(14 982)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	126 713	-	126 713	(1 100)	125 613
Reklasyfikacja	-	-	-	1 147	(1 147)	-	-	-
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	7 121	-	7 121	-	7 121
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(119 952)	-	-	-	(119 952)	-	(119 952)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(28 379)	-	(28 379)	-	(28 379)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1 061)	(1 061)
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	834 938	-	1 125 390	(18 476)	1 106 914

Ujemna wartość udziałów mniejszości wynika głównie z udziału udziałowca mniejszościowego Inforadia Sp. z o.o. w stratach tej spółki. Dodatkowo Inforadio Sp. z o.o. posiada zobowiązanie z tytułu pożyczek od tego udziałowca opisane w notcie 3.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem		
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.								
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	-	353 646	653 695	1 147	1 065 246	1 273	1 066 519
Zmiana zasad rachunkowości i inne	-	-	-	4 438	-	4 438	-	4 438
Stan na 31 grudnia 2003 r. po korektach	56 758	-	353 646	658 133	1 147	1 069 684	1 273	1 070 957
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	67 316	-	67 316	1 080	68 396
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(799)	(799)
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	725 449	1 147	1 137 000	1 554	1 138 554

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	10 697	154 110	45 341	76 849
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(380)	(238)	107	1 417
Amortyzacja środków trwałych	25 163	95 554	24 722	103 340
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	285	890	5 271	20 931
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	-	-	683	897
Odsetki, netto	1 785	8 268	2 547	9 121
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	4 959	3 234	2 661	13 452
Zmiana stanu rezerw	(616)	1 583	(2 387)	(6 761)
Zmiana stanu zapasów	(913)	(1 275)	(4 584)	(3 420)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(33 650)	(58 859)	1 090	(30 592)
Zmian stanu zobowiązań	26 030	48 031	(4 353)	2 243
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(2 602)	1 895	9 512	6 909
Inne korekty	7 618	6 578	(14)	(55)
Gotówka z działalności operacyjnej	38 376	259 771	80 596	194 331
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(11 297)	(29 406)	(1 107)	(2 351)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	27 079	230 365	79 489	191 980
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	6	235	943	1 197
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	2 214	-	-
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	186	1 515	200	200
Przychody z tytułu odsetek	187	750	-	34
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	11 425	68 876	-	-
Inne	222	222	-	1 498
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(15 316)	(44 099)	(6 302)	(30 195)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	44	218	(11)	(4 722)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(188)	(1 447)	(221)	(1 442)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(20 998)	(139 139)	(300)	(1 300)
Udzielone pożyczki	120	(432)	(1 816)	(9 819)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(24 312)	(111 087)	(7 507)	(44 549)

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Działalność finansowa				
Wpływy / (wypływy) z tytułu kredytów i pożyczek	291	1 228	2	2
Nabycie akcji własnych	(63 602)	(119 952)	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(10)	(28 377)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	-	(1 059)	-	(799)
Splata kredytów i pożyczek	-	(2)	-	(619)
Odsetki	(1 785)	(8 268)	(2 559)	(9 151)
Inne	-	(604)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(65 106)	(157 034)	(2 557)	(10 567)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(62 339)	(37 756)	69 425	136 864
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	251 995	227 412	157 987	90 548
Na koniec okresu obrotowego	<u>189 656</u>	<u>189 656</u>	<u>227 412</u>	<u>227 412</u>

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 i wydawnictw periodycznych. Dodatkowo Spółka kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na 27 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez jednostkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”).

Grupę kapitałową Agory stanowi Agora SA i 26 spółek zależnych. Dodatkowo Agora SA wywiera znaczący wpływ na 5 spółek stowarzyszonych.

Grupa działa we wszystkich głównych miastach Polski.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r., z danymi porównywalnymi za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA. w dniu 16 lutego 2006 r.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2005 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2004 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 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).

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

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

Z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, przygotowując skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2004 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2004 r. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) działający przy RMSR ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Skrócone sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2005 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2004 r.

W związku z wejściem w życie nowych standardów rachunkowości lub zmian do już istniejących, Grupa dokonała następujących zmian:

- 1) zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne”, wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane,
- 2) zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, udziały mniejszości są częścią kapitałów własnych, natomiast rachunek zysków i strat ma wykazywać całą kwotę zysku lub straty z podziałem na część przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej i część przypadającą mniejszości.
- 3) aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności, w które lokowane są wolne środki pieniężne są prezentowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych. Dane porównywalne w bilansie i rachunku przepływów pieniężnych zostały przekształcone wg tabeli poniżej:

Dwanaście miesięcy
zakończone 31 grudnia 2004

Sprawozdanie skonsolidowane

Dane prezentowane w poprzednich raportach

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	188 185
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(139 821)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 596

Dane po przekształceniu

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	191 980
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(44 549)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	136 864

Dwanaście miesięcy
zakończone 31 grudnia 2004

Sprawozdanie jednostkowe

Dane prezentowane w poprzednich raportach

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	137 763
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(111 835)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 760

Dane po przekształceniu

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	138 936
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(13 722)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	116 046

- 4) Spółka zależna od Agory SA, Agora Poligrafia Sp. z o.o. działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Agora Poligrafia Sp. z o.o. otrzymała prawo do zwolnienia podatkowego do wartości stanowiącej 75% kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie od dnia uzyskania pozwolenia do 31 grudnia 2006 r. Przedmiotem zwolnienia jest działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami Grupa rozpoznawała zwolnienie w okresach, których dotyczą. Obecnie oszacowano wartość zwolnienia podatkowego w okresie najbliższych 5 lat i rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość aktywa jest aktualizowana o wysokość zwolnienia już wykorzystanego i aktualne projekcje na 5 lat do przodu.

30 września
2005

31 grudnia
2004

Dane prezentowane w poprzednich raportach

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 306	15 910
---	--------	--------

Dane po przekształceniu

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 556	26 410
---	--------	--------

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
--	--	--

Dane prezentowane w poprzednich raportach

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	(26 971)	(6 774)	(9 453)
---	----------	---------	---------

Dane po przekształceniu

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	(26 221)	(6 524)	(8 453)
---	----------	---------	---------

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na 31 grudnia 2005 r. Grupa dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości 500 milionów zł zgodnie z umową z Bankiem Pekao SA z 5 kwietnia 2002 r. Na 31 grudnia 2005 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 139 480 tys. zł. W związku z podpisanym w dniu 31 marca 2005 r. aneksem do umowy wydłużającym okres wykorzystania i okres spłaty kredytu o 2 lata, całość zadłużenia z tego tytułu prezentowana jest w części długoterminowej zobowiązań.

Łącznie z aneksem do umowy kredytowej, spółka zależna – Agora Poligrafia Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy poręczenia spłaty ww. kredytu, wydłużający okres poręczenia o 2 lata.

Dodatkowo spółka zależna - Inforadio Sp. o.o. posiada zobowiązanie z tytułu pożyczek w stosunku do drugiego udziałowca w kwocie 19 239 tys. zł.

4. Przychody i informacje o segmentach działalności

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Przychody ze sprzedaży				
Prasa i inne media	295 660	1 074 929	248 787	894 566
Reklama zewnętrzna	49 040	177 623	37 317	141 276
Eliminacje konsolidacyjne	(15 441)	(50 414)	(8 517)	(34 755)
Razem	329 259	1 202 138	277 587	1 001 087

Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej

Prasa i inne media	13 700	123 478	42 538	80 923
Reklama zewnętrzna	6 500	38 751	2 024	3 412
Eliminacje konsolidacyjne	(7 896)	(11 423)	(439)	(2 050)
Razem	12 304	150 806	44 123	82 285

(Odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów

Prasa i inne media	(1 159)	(2 519)	(2 899)	(5 917)
Reklama zewnętrzna	(878)	(805)	242	(3 387)
Eliminacje konsolidacyjne	(768)	(768)	10	9
Razem	(2 805)	(4 092)	(2 647)	(9 295)

Restrukturyzacja

Prasa i inne media	-	-	(1 417)	(10 538)
Reklama zewnętrzna	-	-	-	-
Eliminacje konsolidacyjne	-	-	-	-
Razem	-	-	(1 417)	(10 538)

5. Płatności w formie akcji własnych

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 będą miały wpływu na rachunek zysków i strat.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

Wpływ płatności w akcjach na sprawozdania finansowe Grupy (w mln zł):

	2005	2004
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	7,1	-
Kapitały własne	7,1	-

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

A - Program motywacyjny dla kadry kierowniczej (przeprowadzany w 2005 r.),

B - Plany realizowane w Grupie do 2004 r.

Zaprezentowany powyżej wpływ płatności w akcjach na sprawozdania finansowe Grupy wynika wyłącznie z zaksięgowania w czwartym kwartale 2005 r. planów motywacyjnych przeprowadzonych w 2005 roku (szczegółowo opisano w pkt. A poniżej).

A - Program motywacyjny dla kadry kierowniczej (przeprowadzany w 2005 r.)

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

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

Podsumowanie danych nt. programu:

- dzień przyznania (grant date) – data uchwały Zgromadzenia Wspólników Agory Holding Sp. z o.o. o zbyciu akcji Agory SA na cele realizacji planu – 20 grudnia 2005,
- miesiąc nabycia certyfikatów przez uprawnionych – październik 2005 r.,
- łączna liczba certyfikatów nabytych przez pracowników Grupy: 865,2 tys. szt.,
- data nabycia uprawnień (vesting date) i okres nabywania uprawnień (vesting period):
 - 25 czerwca 2006, 8 miesięcy (11.05 – 06.06) dla 359,9 tys. certyfikatów,
 - 25 czerwca 2007, 20 miesięcy (11.05 – 06.07) dla 505,3 tys. certyfikatów,
- warunki nabycia uprawnień: określone w regulaminie planu, w tym praca w spółkach Grupy na dzień nabycia uprawnień,
- w okresie ograniczenia zbywalności Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia,
- cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego 1 zł,
- typ planu: rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled).

Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ustalana przy użyciu modelu wyceny, biorącego pod uwagę następujące czynniki: wartość giełdową akcji Agory zbytych na rzecz funduszu, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa i ograniczenia wynikające z posiadania certyfikatów. W konsekwencji przyjęto w modelu wyceny dyskonto 23,6% (szczegółowy opis modelu wyceny przedstawiono poniżej).

Wartość godziwa certyfikatów jest ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

Historyczny wskaźnik utraty certyfikatów (FR, opisany poniżej) wskutek niespełnienia warunków nabycia uprawnień do przyznanych certyfikatów (w szczególności obowiązku pracy w Grupie) koryguje ilość instrumentów przyjętych do wyceny kosztów realizacji planu motywacyjnego.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych i łączny koszt do alokowania w koszty Grupy na dzień przyznania zostały obliczone wg następującego modelu wyceny:

$$FMV = (B-S@grant\ date) \times (1-CD),$$

$$Koszt = FMV \times IC \times (1-FR)$$

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

gdzie:

1. FMV – wartość rynkowa certyfikatu na dzień przyznania,
2. B-S@grant date – wartość certyfikatów na dzień przyznania, obliczona wg modelu Blacka – Scholesa (dalej wg B-S) , przy następujących założeniach:
 - a. Wartość certyfikatów na dzień przyznania w części, w której uprawnienia zostają nabyte 25 czerwca 2006 oraz 25 czerwca 2007 została oszacowana jako średnia ważona odpowiednio wartości 6 miesięcznej i 18 miesięcznej opcji europejskiej typu call na akcje Agory SA na ten dzień,
 - b. Parametry modelu B-S przyjęte dla ww. obliczeń:

Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory SA)	zł	69,5
Zmienność dla opcji 6 miesięcznej	%	17%
Zmienność dla opcji 18 miesięcznej	%	29%
Cena wykonania opcji	zł	1,0
Stopa wolna od ryzyka	%	4,4%
Wartości opcji 6 miesięcznej	zł	68,5
Wartości opcji 18 miesięcznej	zł	68,6

3. CD - dyskonto dla zamkniętego funduszu inwestycyjnego, odzwierciedlające:
 - a. wycenę aktywów w funduszach zamkniętych,
 - b. prawa posiadaczy certyfikatów PFIZ,
 - c. koszty działania PFIZ,
4. IC – łączna ilość certyfikatów inwestycyjnych w PFIZ objętych przez pracowników w ramach planu,
5. FR - wskaźnik korygujący ilość certyfikatów inwestycyjnych o historyczny procent pracowników, którzy nie spełnili warunków nabycia uprawnień w poprzednio realizowanych programach,
6. Kalkulacja wyceny:

B-S@grant date	PLN	68,5
CD	%	23,6%
Wartość rynkowa certyfikatów na dzień przyznania		52,4
FR	%	3,0%
IC	tys. szt.	865,2
Łączny koszt	mln PLN	43,9

Poniższa tabela przedstawia liczby certyfikatów objętych przez pracowników Grupy w ramach planu motywacyjnego (w tys. sztuk, łącznie z certyfikatami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	2005
Na 1 stycznia	-
Przyznane	865,2
Utracone	-
Uwolnione	-
Na 31 grudnia	865,2

B. Plany realizowane w Grupie do 2004 r.

W ramach planów realizowanych do 2004 r. Agora - Holding Sp. z o.o. sprzedawała akcje Agory SA do uprawnionych pracowników, 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 (m.in. wymóg pracy w spółkach Grupy przez okres nabywania uprawnień).

Akcje były przyznawane pracownikom w ramach dwóch planów:

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.

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

a) Drugi program akcji pracowników

W ramach programu większość pracowników Grupy (z wyjątkiem uczestników planów motywacyjnych) było uprawnionych do nabycia akcji Agory w zależności od stażu pracy.

Poniższa tabela przedstawia zmiany liczby akcji w ramach programu rozszerzenia akcjonariatu:

	2005	2004
Na 1 stycznia	-	2 245 113
Przyznane	-	-
Utracone	-	(91 330)
Nabyte uprawnienia	-	(2 153 783)
Na 31 grudnia	-	-

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

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

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

	2005	2004
Na 1 stycznia	8 019 343	12 146 355
Przyznane	-	1 236 954
Utracone	(62 570)	(219 380)
Nabyte uprawnienia	(2 371 341)	(5 144 586)
Na 31 grudnia	5 585 432	8 019 343

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 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2005 r.):

- odpisy na należności: spadek o 9 906 tys. zł (spadek o 6 665 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 34 645 tys. zł (wzrost o 1 668 tys. zł) jest to głównie wynik objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o. (zmniejszenia odpisu aktualizującego pożyczki o wartość 24 644 tys. zł oraz efekt wyłączenia z wyników sprawozdania odpisu aktualizującego udziały w tej spółce w wysokości 6 781 tys. zł). Jednocześnie zawiązano odpis aktualizujący na pożyczki udzielone spółkom radiowym w wysokości 3 429 tys. zł. Zmniejszono także odpisy z tytułu odsetek od pożyczek o 5 963 tys. zł oraz rezerwy na pozostałe udziały w spółkach o 284 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 783 tys. zł (wzrost o 1 054 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych: wzrost o 465 tys. zł (wzrost o 2 102 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zwiększono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 2 460 tys. zł (spadek o 292 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o kwotę 641 tys. zł (spadek o 22 tys. zł).

7. Kapitały własne

Gospodarka polska zgodnie z zapisami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” jest uważana za gospodarkę hiperinflacyjną w okresach działania Grupy do końca 1996 roku.

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 jej elementów.

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

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

8. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące środków trwałych) na dzień bilansowy wynoszą 6 818 tys. zł (30 września 2005 r.: 9 048 tys. zł, 31 grudnia 2004 r.: 7 622 tys. zł).

9. Zobowiązania pozabilansowe

Na 31 grudnia 2005 r. stan zobowiązań pozabilansowych (udzielone gwarancje bankowe oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora SA				
Bank BPH SA	BOR Sp. z o.o.	-	1 450	-
Pekao SA	Pracownicy Agory	31.03.2008 / 31.05.2008 / 30.09.2009	627	-
Bank BPH SA	GRA Sp. z o.o.	15.01.2006	22	-
Udzielone przez AMS SA				
VOX Chemia Sp. z o.o.	AMS SA	31.12.2012	1 467	-
PKiN Sp. z o.o.	AMS SA	31.01.2006	200	-
Miejskie Zakłady Autobusowe	AMS SA	30.06.2006	310	-
Pozostali	AMS SA	29.12.2006	90	-
			4 166	-

10. Informacja o sprawach spornych

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub inne 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 2 465 tys. zł (dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.: 2 409 tys. zł).

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

Członkowie Zarządu Agory SA nie nabyli akcji Agory w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 r.

Członkowie Zarządu Agory SA nabyli w czwartym kwartale 2005 r. 200 324 certyfikaty inwestycyjne w ramach programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej przeprowadzonego w Grupie w 2005 r., który jest szczegółowo opisany w notcie 5, punkt A, do niniejszego sprawozdania.

Data nabycia uprawnień i okres nabywania uprawnień dla nabytych certyfikatów:

- a) 25 czerwca 2006, 8 miesięcy (11.05 – 06.06) dla 27,5 tys. certyfikatów,
- b) 25 czerwca 2007, 20 miesięcy (11.05 – 06.07) dla 172,8 tys. certyfikatów.

Niegotówkowy koszt nabytych certyfikatów księgowany zgodnie ze standardem MSSF 2 w czwartym kwartale 2005 r. wyniósł 1,2 mln zł.

(b) inne jednostki powiązane

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 318	5 371	1 594	5 073
Zakupy dóbr i usług	(2 734)	(10 268)	(1 983)	(5 797)
Odpisy aktualizujące udzielone pożyczki	(3 429)	(4 294)	(1 019)	(7 776)
	<u>31 grudnia 2005</u>	<u>30 września 2005</u>	<u>31 grudnia 2004</u>	

Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane

Należności	1 433	1 823	1 540
Zobowiązania	2 609	906	1 207
Pożyczki udzielone oraz dłużne papiery wartościowe	4 419	13 680	13 102

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 oraz rachunku przepływów pieniężnych za cztery kwartały 2005 r. (za cztery kwartały 2004 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,0274 zł (1 EURO = 4,5149).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2005 r. - 1 EURO = 3,8598 zł; na 31 grudnia 2004 r. - 1 EURO = 4,0790.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 202 138	1 001 087	298 490	221 730
Zysk z działalności operacyjnej	150 806	82 285	37 445	18 225
Zysk brutto	154 110	76 849	38 265	17 021
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	126 713	67 316	31 463	14 910
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	230 365	191 980	57 199	42 521
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(111 087)	(44 549)	(27 583)	(9 867)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(157 034)	(10 567)	(38 991)	(2 340)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(37 756)	136 864	(9 375)	30 314
Aktywa razem	1 503 959	1 456 784	389 647	357 142
Zobowiązania długoterminowe	218 592	158 067	56 633	38 751
Zobowiązania krótkoterminowe	178 453	160 163	46 234	39 265
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 125 390	1 137 000	291 567	278 745
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	14 705	13 915
Średnia ważona liczba akcji	56 324 104	56 757 525	56 324 104	56 757 525
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	2,25	1,19	0,56	0,26
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,98	20,00	5,18	4,90

14. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		31 grudnia 2005	30 września 2005
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	99,8%	99,8%
3	KKK FM S.A., Wrocław (1)	100,0%	84,2%
4	Elita Sp. z o.o., Bydgoszcz (1)	100,0%	100,0%
5	Radio Trefl Sp. z o.o., Sopot (1)	99,9%	99,9%
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	72,0%
7	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8	O'le Sp. z o.o., Opole (1)	100,0%	100,0%
9	Karolina Sp. z o.o., Tychy (1)	100,0%	100,0%
10	CITY Radio Sp. z o.o., Częstochowa (1)	100,0%	100,0%
11	Radio Na Fali Sp. z o.o., Szczecin (1)	100,0%	100,0%
12	ROM Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
13	Barys Sp. z o.o., Tychy (2)	89,8%	89,8%
14	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Jelenia Góra (2)	100,0%	100,0%
15	Radio Pomoże Sp. z o.o., Bydgoszcz (1)	100,0%	100,0%
16	Twoje Radio Sp. z o.o., Wałbrzych (1)	100,0%	100,0%
17	Wibor Sp. z o.o., Nowy Sącz (1)	100,0%	100,0%
18	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (3)	99,8%	99,8%
19	Akcent Media Sp. z o.o., Poznań (3)	99,8%	99,8%
20	Radio Wanda Sp. z o.o., Kraków (1)	100,0%	100,0%
21	Radio Klakson Sp. z o.o., Wrocław (1)	100,0%	100,0%
22	Multimedia Plus Sp. z o.o., Śrem	76,0%	76,0%
23	Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Opole	100,0%	100,0%
24	Radio Lokalne Zielona Góra Sp. z o.o., Zielona Góra	100,0%	100,0%
25	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	66,1%
26	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o., Tychy	100,0%	49,0%
Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
27	Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o., Poznań	50,0%	50,0%
28	BOR Sp. z o.o., Poznań	50,1%	50,1%
29	Radio Mazowsze Sp. z o.o., Łomianki	24,0%	24,0%
30	Bis Media Sp. z o.o., Lublin	49,0%	49,0%
31	Tres Sp. z o.o., Sieradz	48,5%	48,5%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
32	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
33	Radio Wawel Sp. z o.o., Kraków	50,0%	50,0%
34	Jamar Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
35	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
36	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (3)	40,9%	40,9%
37	Aktis Media Sp. z o.o. w upadłości, Poznań (3)	89,8%	89,8%
38	Media System Sp. z o.o., Warszawa (3)	99,8%	99,8%

(1) bezpośrednio i pośrednio przez Grupę Radiową Agory Sp. z o.o.

(2) pośrednio przez Grupę Radiową Agory Sp. z o.o.

(3) pośrednio przez AMS SA

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

15. Połączenia jednostek gospodarczych

W październiku 2005 r. Agora SA nabyła 51% udziałów w Regionalnym Przedsiębiorstwie Związkowym Sp. z o.o. W wyniku transakcji Agora SA jest właścicielem 100% udziałów. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera 105 tys. zł zysku tej spółki. Gdyby spółka była konsolidowana metodą pełną od 1 stycznia 2005 r. to przychody Grupy wynosiłyby 1 201 417 tys. zł a wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej - 126 205 tys. zł.

Aktywa i zobowiązania na dzień przejęcia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejęcia
Wartości niematerialne i prawne	114	255
Rzeczowe aktywa trwałe	110	110
Aktywa obrotowe, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	(305)	(305)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	58	58
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(8 139)	(8 139)
	(8 162)	(8 021)
Aktywa netto nabyte (51,0%)		(4 090)
Wartość firmy (1)		5 507
Cena nabycia		1 417
Cena nabycia, płatna w gotówce		1 417
Środki pieniężne i ekwiwalenty posiadane przez spółkę		(58)
Wydatki netto z tytułu nabycia		1 359

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

W grudniu 2005 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (spółka zależna od Agory SA) nabyła 15,8% udziałów w KKK FM. W wyniku transakcji Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. jest właścicielem 100% udziałów. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera 176 tys. zł zysku tej spółki.

Aktywa i zobowiązania na dzień przejęcia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejęcia
Wartości niematerialne i prawne	90	942
Rzeczowe aktywa trwałe	323	323
Inne aktywa długoterminowe	137	137
Aktywa obrotowe, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	295	295
Środki pieniężne i ekwiwalenty	827	827
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(1 564)	(1 564)
	108	960
Aktywa netto nabyte (15,8%)		152
Wartość firmy (1)		428
Cena nabycia, płatna w gotówce		580

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

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

16. Wydarzenia po dniu bilansowym

- Dnia 20 stycznia 2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował podniesienie kapitału spółki GRA Sp. z o.o., o którym Agora informowała w komunikacie bieżącym z 2 grudnia 2005 r. W wyniku podniesienia kapitału zmianie uległa struktura Grupy Kapitałowej. Nowa struktura przedstawiona jest w tabeli poniżej (uwzględnia również transakcje z punktów poniżej):

		% posiadanych akcji / udziałów	
		Agora	GRA
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	0,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	99,8%	0,0%
3	KKK FM S.A., Wrocław	0,0%	100,0%
4	Elita Sp. z o.o., Bydgoszcz	51,0%	49,0%
5	Radio Trefl Sp. z o.o., Sopot	0,0%	99,9%
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	0,0%
7	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	0,0%
8	O'le Sp. z o.o., Opole	0,0%	100,0%
9	Karolina Sp. z o.o., Tychy	0,0%	100,0%
10	CITY Radio Sp. z o.o., Częstochowa	50,0%	50,0%
11	Radio Na Fali Sp. z o.o., Szczecin	0,0%	100,0%
12	ROM Sp. z o.o., Warszawa	0,0%	100,0%
13	Barys Sp. z o.o., Tychy	0,0%	89,8%
14	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Jelenia Góra	0,0%	100,0%
15	Radio Pomoże Sp. z o.o., Bydgoszcz	0,0%	100,0%
16	Twoje Radio Sp. z o.o., Wałbrzych	51,2%	48,8%
17	Wibor Sp. z o.o., Nowy Sącz	0,0%	100,0%
18	Adpol Sp. z o.o., Warszawa	99,8%	0,0%
19	Akcent Media Sp. z o.o., Poznań	99,8%	0,0%
20	Radio Wanda Sp. z o.o., Kraków	0,0%	100,0%
21	Radio Klakson Sp. z o.o., Wrocław	51,0%	49,0%
22	Multimedia Plus Sp. z o.o., Śrem	76,0%	0,0%
23	Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Opole	100,0%	0,0%
24	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	0,0%
25	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o., Tychy	100,0%	0,0%
26	Tres Sp. z o.o., Sieradz	100,0%	0,0%
Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
27	Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o., Poznań	50,0%	0,0%
28	BOR Sp. z o.o., Poznań	50,1%	0,0%
29	Radio Mazowsze Sp. z o.o., Łomianki	24,0%	0,0%
30	Bis Media Sp. z o.o., Lublin	49,0%	0,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
31	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	0,0%
32	Radio Wawel Sp. z o.o., Kraków	50,0%	0,0%
33	Jamar Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	0,0%
34	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	0,0%
35	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa	40,9%	0,0%
36	Aktis Media Sp. z o.o. w upadłości, Poznań	89,8%	0,0%
37	Media System Sp. z o.o., Warszawa	99,8%	0,0%

- W raporcie bieżącym z dnia 17 stycznia 2006 r. Spółka poinformowała o spełnieniu się dwóch warunków zawierających warunkowej umowy zbycia udziałów w Radio Lokalne Zielona Góra, o podpisaniu której informowała raportem bieżącym z dnia 3 listopada 2005 r. Cena sprzedaży wyniosła 630 tys. zł.
- W raporcie bieżącym z dnia 8 lutego 2006 r. Spółka poinformowała o nabyciu 51,49% udziałów w spółce Tres Sp. z o.o. Cena nabycia wyniosła 2 222 tys. zł. W wyniku transakcji Grupa jest właścicielem 100% udziałów w spółce Tres Sp. z o.o.

Aktywa i zobowiązania na dzień przejęcia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejęcia
Wartości niematerialne i prawne	99	626
Rzeczowe aktywa trwałe	393	393
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92	92
Aktywa obrotowe, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	193	193
Środki pieniężne i ekwiwalenty	203	203
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(1 099)	(1 099)
	(119)	408
Aktywa netto nabyte (51,5%)		210
Wartość firmy (1)		2 012
Cena nabycia		2 222
Cena nabycia, płatna w gotówce		2 222
Środki pieniężne i ekwiwalenty posiadane przez spółkę		(203)
Wydatki netto z tytułu nabycia		2 019

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

17. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory SA**Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2005 r.**

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne i prawne	83 093	75 284	75 465
Rzeczowe aktywa trwałe	486 717	503 410	533 832
Długoterminowe aktywa finansowe	295 534	311 138	312 945
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	95 979	95 714	87 997
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 488	11 732	11 465
	<u>974 811</u>	<u>997 278</u>	<u>1 021 704</u>
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	15 056	15 003	14 507
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	183 424	150 881	136 021
Należności z tytułu podatku dochodowego	8 764	3 101	3 507
Krótkoterminowe aktywa finansowe	73 481	70 452	18 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	178 517	237 076	193 395
	<u>459 242</u>	<u>476 513</u>	<u>365 462</u>
Aktywa razem	<u>1 434 053</u>	<u>1 473 791</u>	<u>1 387 166</u>

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	56 758
Akcje własne (wielkość ujemna)	(119 952)	(63 354)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	353 646	353 646	353 646
Pozostały kapitał rezerwowy	6 336	156	180
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	794 291	797 222	687 683
	<u>1 091 079</u>	<u>1 144 428</u>	<u>1 098 267</u>
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 514	57 755	49 915
Długoterminowe pożyczki i kredyty	139 480	139 480	104 610
Rezerwa na świadczenia emerytalne	995	1 350	1 312
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	6	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	35	20	20
	<u>201 028</u>	<u>198 611</u>	<u>155 858</u>
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	143	12	20
Zobowiązania krótkoterminowe	112 430	97 069	71 989
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	34 870
Rezerwy na zobowiązania	3 089	3 269	581
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 284	30 402	25 581
	<u>141 946</u>	<u>130 752</u>	<u>133 041</u>
Pasywa razem	<u>1 434 053</u>	<u>1 473 791</u>	<u>1 387 166</u>
Średnia ważona liczba akcji	<u>56 324 104</u>	<u>56 488 323</u>	<u>56 757 525</u>

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	283 057	1 035 256	240 722	868 140
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<u>(149 922)</u>	<u>(538 288)</u>	<u>(126 374)</u>	<u>(496 790)</u>
Zysk brutto ze sprzedaży	133 135	496 968	114 348	371 350
Koszty sprzedaży	(94 775)	(280 952)	(50 839)	(196 622)
Koszty ogólnego zarządu	(31 603)	(101 886)	(23 936)	(93 426)
Pozostałe przychody operacyjne	6 537	16 500	2 554	9 302
Pozostałe koszty operacyjne	<u>(6 171)</u>	<u>(19 599)</u>	<u>(6 960)</u>	<u>(24 064)</u>
Zysk z działalności operacyjnej	7 123	111 031	35 167	66 540
Przychody finansowe	2 779	70 571	7 036	26 727
Koszty finansowe	<u>(11 477)</u>	<u>(21 997)</u>	<u>(22 534)</u>	<u>(43 599)</u>
Zysk / (strata) brutto	(1 575)	159 605	19 669	49 668
Podatek dochodowy	<u>(1 365)</u>	<u>(24 652)</u>	<u>(6 704)</u>	<u>(8 102)</u>
Zysk / (strata) netto	<u>(2 940)</u>	134 953	12 965	41 566
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	<u>(0,05)</u>	2,40	0,23	0,73

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005 r.						
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	156	781 411	1 128 617
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	15 811	15 811
Stan na 30 września 2005 r. po korektach	56 758	(63 354)	353 646	156	797 222	1 144 428
Strata netto okresu	-	-	-	-	(2 940)	(2 940)
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	6 190	-	6 190
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(56 598)	-	-	-	(56 598)
Pozostałe	-	-	-	(10)	9	(1)
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	6 336	794 291	1 091 079

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończe 31 grudnia 2005 r.**

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

	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.						
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	180	683 133	1 093 717
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	4 550	4 550
Stan na 31 grudnia 2004 r. po korektach	56 758	-	353 646	180	687 683	1 098 267
Zysk netto okresu	-	-	-	-	134 953	134 953
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	6 190	-	6 190
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(119 952)	-	-	-	(119 952)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(28 379)	(28 379)
Pozostałe	-	-	-	(34)	34	-
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	6 336	794 291	1 091 079
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.						
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	-	353 646	488	627 902	1 038 794
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	17 908	17 908
Stan na 31 grudnia 2003 r. po korektach	56 758	-	353 646	488	645 810	1 056 702
Zysk netto okresu	-	-	-	-	41 566	41 566
Pozostałe	-	-	-	(308)	307	(1)
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	180	687 683	1 098 267

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Działalność operacyjna				
Zysk / (strata) brutto	(1 575)	159 605	19 669	49 668
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja środków trwałych	12 738	57 222	17 171	67 604
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	3 334	3 566	1 596	6 506
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(5)	(327)	654	907
Odsetki, netto	861	4 497	1 846	5 455
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	12 655	12 116	2 103	11 539
Przychody z tytułu dywidend	-	(37 726)	-	(2 059)
Zmiana stanu rezerw	(402)	2 315	(1 409)	(5 181)
Zmiana stanu zapasów	(53)	(549)	(3 725)	(3 381)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(35 004)	(55 573)	22 042	(2 577)
Zmian stanu zobowiązań	21 784	41 647	(4 947)	5 833
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(4 121)	706	3 054	4 938
Inne korekty	5 370	5 118	44	82
Gotówka z działalności operacyjnej	15 582	192 617	58 098	139 334
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(6 025)	(21 332)	-	(398)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	9 557	171 285	58 098	138 936
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1	229	759	863
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych	5	2 203	145	145
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	186	909	200	200
Dywidendy otrzymane	4 999	37 725	-	2 059
Splata udzielonych pożyczek	10 144	30 860	10 122	10 963
Przychody z tytułu odsetek	1 062	4 299	701	3 530
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	10 089	60 000	-	-
Inne	-	-	-	330

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(7 739)	(23 689)	(1 644)	(13 527)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone	(752)	(1 511)	(343)	(5 976)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	(20 000)	(130 000)	-	-
Udzielone pożyczki	(681)	(9 783)	(2 523)	(12 309)
Inne	-	(68)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2 686)	(28 826)	7 417	(13 722)
Działalność finansowa				
Nabycie akcji własnych	(63 602)	(119 952)	-	-
Dywidendy wypłacone	(10)	(28 377)	-	-
Odsetki	(1 784)	(8 266)	(2 547)	(9 016)
Inne	(34)	(742)	(48)	(152)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(65 430)	(157 337)	(2 595)	(9 168)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(58 559)	(14 878)	62 920	116 046
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	237 076	193 395	130 475	77 349
Na koniec okresu obrotowego	178 517	178 517	193 395	193 395

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończe 31 grudnia 2005 r.**

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

Agora SA dokonała zmiany klasyfikacji umów dzierżawy maszyn drukarskich. Maszyny są własnością Agory SA i są dzierżawione spółce zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Poprzednio były klasyfikowane jako leasing operacyjny, obecnie zostały zaliczone do leasingu finansowego. Spółka dokonała przeliczenia umów dzierżawy oraz zmiany danych porównywalnych. Podsumowanie zmian znajduje się w tabeli poniżej. Zmiana klasyfikacji umów dzierżawy nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

	30 września 2005	31 grudnia 2004
--	---------------------	--------------------

Sprawozdanie jednostkowe**Dane prezentowane w poprzednich raportach**

Rzeczowe aktywa trwałe	581 286	622 079
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	5 091	318
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	144 105	129 839
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	781 411	683 133
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 043	48 851

Dane po przekształceniu

Rzeczowe aktywa trwałe	503 410	533 832
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	95 714	87 997
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	150 881	136 021
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	797 222	687 683
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 755	49 915

Dziewięć
miesięcy
zakończone 30
września 2005

Dane prezentowane w poprzednich raportach**Rachunek zysków i strat**

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	761 165
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(398 738)
Przychody finansowe	55 289
Podatek dochodowy	(20 639)

Rachunek przepływów pieniężnych

Amortyzacja środków trwałych	54 856
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(17 032)

Dane po przekształceniu**Rachunek zysków i strat**

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	752 199
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(388 366)
Przychody finansowe	67 792
Podatek dochodowy	(23 287)

Rachunek przepływów pieniężnych

Amortyzacja środków trwałych	44 484
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(20 569)

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory SA

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory SA w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2005 r.):

- odpisy na należności: spadek o 5 861 tys. zł (spadek o 2 949 tys. zł),
- zwiększono odpisy na finansowe aktywa o kwotę 16 441 tys. zł (wzrost o 7 501 tys. zł), w tym 6 611 tys. zł to wzrost odpisów na pożyczkę i wierzytelności Inforadio Sp. z o.o., 4 051 tys. zł to wzrost odpisu na odsetki od udzielonych pożyczek, 2 350 tys. zł to wzrost odpisów na udziały a 3 429 tys. zł to wzrost odpisów na pożyczki,
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 1 536 tys. zł (wzrost o 797 tys. zł),

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2005 r.**

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

- zwiększono odpis na środki trwałe i wartości niematerialne o kwotę 1 120 tys. zł (wzrost o 1 120 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o 581 tys.,
- zawiązano rezerwę na straty pewne i prawdopodobne w wysokości 3 089 tys. zł (spadek o 180 tys. zł).

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 035 256	868 140	257 053	192 283
Zysk z działalności operacyjnej	111 031	66 540	27 569	14 738
Zysk brutto	159 605	49 668	39 630	11 001
Zysk netto	134 953	41 566	33 509	9 206
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	171 285	138 936	42 530	30 773
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(28 826)	(13 722)	(7 157)	(3 039)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(157 337)	(9 168)	(39 067)	(2 031)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 878)	116 046	(3 694)	25 703
Aktywa razem	1 434 053	1 387 166	371 536	340 075
Zobowiązania długoterminowe	201 028	155 858	52 082	38 210
Zobowiązania krótkoterminowe	141 946	133 041	36 775	32 616
Kapitał własny	1 091 079	1 098 267	282 678	269 249
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	14 705	13 915
Średnia ważona liczba akcji	56 324 104	56 757 525	56 324 104	56 757 525
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	2,40	0,73	0,59	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,37	19,35	5,02	4,74

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dwanaście miesięcy zakończe 31 grudnia 2005 r.

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

Warszawa, 16 lutego 2006 r.

Wanda Rapaczynski – Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szaliński - Członek Zarządu