



Agora S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowy bilans	6
2.1.2.	Jednostkowy rachunek zysków i strat	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Agora S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	7 listopada 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000059944
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	50.937.386,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu,
- Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Józefacki – Członek Zarządu,
- Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu.

W dniu 29 grudnia 2011 r. Pan Tomasz Józefacki złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2012 r.

W dniu 4 stycznia 2012 r. Pan Marek Jackiewicz oraz Pan Stanisław Turnau zostali powołani na Członków Zarządu.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Domagała
Numer w rejestrze:	90046

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 czerwca 2011 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 63.973.165,55 złotych będzie podzielony następująco:

- 38.504.472,55 złotych na zasilenie kapitału zapasowego,
- 25.468.693,00 złotych na wypłatę dywidendy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 lipca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 235 z 18 stycznia 2012 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym oraz jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 października 2004 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 maja 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 kwietnia 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 5 marca 2012 r. do 5 kwietnia 2012 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowy bilans

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	80.027	5,5	87.332	5,9
Rzeczowe aktywa trwałe	370.074	25,4	362.974	24,5
Długoterminowe aktywa finansowe	512.429	35,2	497.496	33,6
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	46.431	3,2	50.523	3,4
Aktywa trwałe razem	1.008.961	69,3	998.325	67,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	17.072	1,2	15.595	1,1
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	184.597	12,7	178.845	12,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1.929	0,1
Krótkoterminowe aktywa finansowe	206.035	14,1	205.975	13,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39.918	2,7	80.745	5,5
Aktywa obrotowe razem	447.622	30,7	483.089	32,6
SUMA AKTYWÓW	1.456.583	100,0	1.481.414	100,0
PASYWA				
	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	50.937	3,5	50.937	3,4
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147.192	10,1	147.192	9,9
Pozostałe kapitały rezerwowe	112.904	7,7	104.669	7,1
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	823.796	56,6	829.018	56,0
Kapitał własny razem	1.134.829	77,9	1.131.816	76,4
Zobowiązania				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33.551	2,3	38.191	2,6
Długoterminowe kredyty i pożyczki	77.869	5,3	114.421	7,7
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1.569	0,1	1.505	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.512	0,2	1.564	0,1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	62	-	234	-
Zobowiązania długoterminowe razem	115.563	7,9	155.915	10,5
Rezerwa na świadczenia emerytalne	140	-	117	-
Zobowiązania krótkoterminowe	120.712	8,3	114.051	7,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.849	0,1	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	47.954	3,3	42.414	2,9
Rezerwy na zobowiązania	2.361	0,2	2.066	0,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33.175	2,3	35.035	2,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	206.191	14,2	193.683	13,1
Zobowiązania razem	321.754	22,1	349.598	23,6
SUMA PASYWÓW	1.456.583	100,0	1.481.414	100,0

2.1.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat

	1.01.2011 - 31.12.2011	% przychodów	1.01.2010 - 31.12.2010	% przychodów
	zł '000	ze sprzedaży	zł '000	ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	766.278	100,0	813.028	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(434.625)	56,7	(428.960)	52,8
Zysk brutto ze sprzedaży	331.653	43,3	384.068	47,2
Koszty sprzedaży	(236.464)	30,9	(237.269)	29,2
Koszty ogólnego zarządu	(78.540)	10,3	(79.700)	9,8
Pozostałe przychody operacyjne	6.537	0,9	10.135	1,3
Pozostałe koszty operacyjne	(22.372)	2,9	(21.697)	2,7
Zysk z działalności operacyjnej	814	0,1	55.537	6,8
Przychody finansowe	35.654	4,7	31.168	3,8
Koszty finansowe	(11.210)	1,5	(13.017)	1,5
Zysk brutto	25.258	3,3	73.688	9,1
Podatek dochodowy	(5.012)	0,7	(9.715)	1,2
Zysk netto	20.246	2,6	63.973	7,9
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na 1 akcję (w zł)	0,40		1,26	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	2,6%	7,9%	4,2%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	1,8%	6,0%	3,5%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	70 dni	65 dni	65 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	22,1%	23,6%	20,5%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,2	2,5	2,4

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

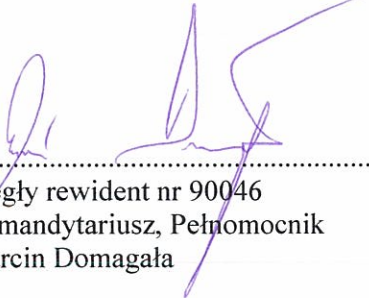
3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Biegły rewident nr 90046
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marcin Domagała

13 kwietnia 2012 r.
Warszawa