



Grupa Kapitałowa Agora S.A.

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowany bilans	8
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	12
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Agora S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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 dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej 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. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Agora S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Agora Poligrafia Sp. z o.o.,

- AMS S.A. (poprzednio Art Marketing Syndicate S.A.),
- IM 40 Sp. z o.o.,
- Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o.,
- Adpol Sp. z o.o.,
- Inforadio Sp. z o.o.,
- Agora TC Sp. z o.o.,
- Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o.,
- LLC Agora Ukraine,
- Trader.com (Polska) Sp. z o.o.,
- AdTaily Sp. z o.o.,
- Helios S.A.,
- Sport4People Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Sport4People Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 30 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. nastąpiło połączenie spółki zależnej Kinoplex Sp. z o.o. z Helios S.A.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Domagała
Numer w rejestrze:	90046

1.3.2. 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.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 22 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Skonsolidowane 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.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

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

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 5 marca 2012 r. do 5 kwietnia 2012 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń nieuwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej 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.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy</u>	<u>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</u>
Agora Poligrafia Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
AMS S.A. (poprzednio Art Marketing Syndicate S.A.)	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
IM 40 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Adpol Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Helios S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Inforadio Sp. z o.o.	Audit Advisors Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Agora TC Sp. z o.o.	Audit Advisors Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
AdTaily Sp. z o.o.	Nieobjęte badaniem	31 grudnia 2011 r.	
LLC Agora Ukraine	Nieobjęte badaniem	31 grudnia 2011 r.	
Sport4People Sp. z o.o.	Nieobjęte badaniem	31 grudnia 2011 r.	

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	419.236	23,2	427.337	23,7
Rzeczowe aktywa trwałe	760.157	42,2	763.047	42,3
Długoterminowe aktywa finansowe	251	-	201	-
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	11.881	0,7	235	-
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	7.934	0,4	9.640	0,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.840	0,2	2.954	0,2
Aktywa trwałe razem	1.203.299	66,7	1.203.414	66,7
Aktywa obrotowe				
Zapasy	29.209	1,6	22.552	1,2
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	246.411	13,7	239.351	13,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.424	0,1	2.973	0,2
Krótkoterminowe aktywa finansowe	197.872	11,0	154.828	8,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125.505	6,9	182.358	10,1
Aktywa obrotowe razem	600.421	33,3	602.062	33,3
SUMA AKTYWÓW	1.803.720	100,0	1.805.476	100,0
PASYWA				
	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				
Kapitał zakładowy	50.937	2,8	50.937	2,8
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147.192	8,2	147.192	8,1
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	(114)	-	(130)	-
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	1.048.049	58,1	1.023.053	56,7
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1.246.064	69,1	1.221.052	67,6
Udziały niekontrolujące	17.253	0,9	15.500	0,9
Kapitał własny razem	1.263.317	70,0	1.236.552	68,5
Zobowiązania				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45.270	2,5	49.376	2,7
Długoterminowe kredyty i pożyczki	142.459	7,9	188.833	10,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	27.691	1,6	30.050	1,7
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1.914	0,1	1.865	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.007	0,2	3.373	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	221.341	12,3	273.497	15,1
Rezerwa na świadczenia emerytalne	195	-	138	-
Zobowiązania krótkoterminowe	182.729	10,1	164.366	9,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.222	0,2	874	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	70.527	3,9	66.369	3,7
Rezerwy na zobowiązania	6.786	0,4	10.143	0,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	55.603	3,1	53.537	3,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	319.062	17,7	295.427	16,4
Zobowiązania razem	540.403	30,0	568.924	31,5
SUMA PASYWÓW	1.803.720	100,0	1.805.476	100,0

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.234.553	100,0	1.116.742	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(790.794)	64,1	(655.824)	58,7
Zysk brutto ze sprzedaży	443.759	35,9	460.918	41,3
Koszty sprzedaży	(254.612)	20,6	(252.427)	22,6
Koszty ogólnego zarządu	(119.216)	9,6	(112.320)	10,1
Pozostałe przychody operacyjne	18.902	1,5	25.334	2,3
Pozostałe koszty operacyjne	(36.949)	3,0	(36.617)	3,3
Zysk z działalności operacyjnej	51.884	4,2	84.888	7,6
Przychody finansowe	19.686	1,6	14.114	1,3
Koszty finansowe	(16.566)	1,3	(10.147)	0,9
Udział w zyskach/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	11	-	(980)	0,1
Zysk brutto	55.015	4,5	87.875	7,9
Podatek dochodowy	(11.226)	1,0	(16.006)	1,5
Zysk netto	43.789	3,5	71.869	6,4
Zysk przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	42.171		71.894	
Udziały niekontrolujące	1.618		(25)	
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	0,83		1,41	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto}} \times 100\%$	3,5%	6,4%	3,4%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}} \times 100\%$	3,6%	6,2%	3,2%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody netto}} \times 365 \text{ dni}$	62 dni	67 dni	72 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	30,0%	31,5%	22,2%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	2,1	2,1

- 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. Zasady rachunkowości

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

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

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 2(c) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 2(e) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.7. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

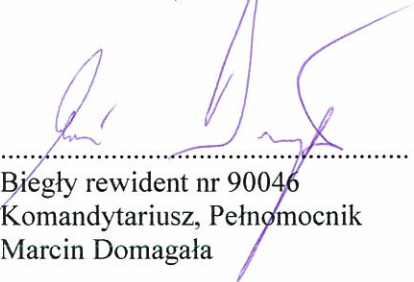
3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 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