



AGORA SA RAPORT ROCZNY 2006





LIST PREZESA ZARZĄDU	4	
LIST PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ	6	
KALEJDOSKOP WYDARZEŃ AGORY 2006	8	
AGORA W ROKU 2006	10	
	12	Blisko naszych odbiorców
	14	Rozwijamy naszą ofertę
	16	Silni grupą
	18	Jesteśmy częścią społeczności
	20	Zależy nam
AGORA NAGRODY 2006	22	
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	24	

LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy akcjonariusze,

Tegoroczny list zacznę niestandardowo – od złożenia wyrazów uznania i gratulacji redakcji i wydawnictwu *Gazety Wyborczej* oraz całemu zespołowi Agory, który *Gazetę* walecznie wspierał. Razem skutecznie zmierzylście się z wyzwaniem konkurencyjnym na każdym froncie, od redakcyjnego aż po kolportaż i druk. Czytelnicy wybierali *Gazetę* – jej znane powszechnie walory, jej zakorzenienie w krajowej i lokalnej debacie publicznej, wsparte statym twórczym zaangażowaniem utalentowanego zespołu, okazały się nie do pobicia! Wielkie brawa! Mamy powody do dumy i do ufego spojrzenia w przyszłość. Bo choć konkurencja na rynku nie znika, wręcz może się zaostriżyć, po raz kolejny udowodniliśmy, że nieźle potrafimy sobie z nią radzić; nowe wyzwania podejmiemy bez obaw.

Zaczęłam od *Gazety*, bo miała w zeszłym roku najtrudniejsze zadanie. Ale sukcesów było więcej. *Metro* weszło do czołówki trzech najpoczytniejszych średnio dziennie gazet w Polsce, a jego najpoważniejszy konkurent wycofał się z rynku. Reklama zewnętrzna i czasopisma zwiększyły zyski, internet dynamicznie rozwijał serwisy i pozycję rynkową, radio poprawiało wyniki z kwartału na kwartał, a kolekcje wzbogaciły ofertę dla czytelników.

Tych rezultatów nie osiągnęliśmy gratis. Skuteczna batalia o rynek wymagała podjęcia szeregu strategicznych decyzji, które miały negatywne skutki finansowe: spadły wpływy (cena *Gazety*!) i wzrosły koszty; w sumie wynik finansowy znacznie ucierpiał. Dlatego w drugiej połowie zeszłego roku wdrożyliśmy program restrukturyzacyjny mający na celu obniżenie bazy kosztów, przede wszystkim kosztów statych.

Teraz, kiedy zabezpieczyliśmy przyczółki rynkowe, a koszty są pod kontrolą, naszym najpilniejszym zadaniem jest wzrost skali i odbudowanie rentowności Grupy. Będziemy realizować to zadanie, systematycznie doskonaląc nasze główne biznesy z jednej strony i rozwijając nowe pola aktywności z drugiej. Choć odbudowa wyników finansowych to zadanie na dłużej niż rok, w 2007 r. chcemy wykonać solidny krok w tym kierunku i zbudować bazę przyszłego dynamicznego wzrostu.

Sprzyja nam rynek. Polska gospodarka dynamicznie się rozwija, a z nią rynek reklamowy. Szacujemy, że w tym roku wydatki na reklamę wzrosną o blisko 10%.



Wanda Rapaczyńska
prezes zarządu



Piotr Niemczycki
wiceprezes zarządu



Zbigniew Bąk
wiceprezes zarządu



Jarosław Szaliński
członek zarządu ds. finansowych

Co ważniejsze na dłuższą metę, stopniowo klaruje się obraz transformacji na rynku mediów. Co już widać? *Plus ça change, plus c'est la même chose*. Rewolucyjnie zmienia się technologia w mediach, ale nie ich fundamenty biznesowe. Nie zmieniają się potrzeby użytkowników, choć rośnie różnorodność sposobów ich zaspokajania. Model biznesowy w większości nowych mediów jest taki sam jak w tradycyjnych: zawartość (płatna lub nie) przyciąga publiczność, którą media „sprzedają” reklamodawcom. Internet to nowe narzędzie, które jest coraz sprawniej wykorzystywane przez tradycyjne media, niekoniecznie jako alternatywa dla nich. Podobnie jak w przeszłości nowe media nie zabijają swoich poprzedników, lecz ich uzupełniają – wbrew kasandrycznym przepowiedniom rynek gazet rośnie globalnie, ale również w Europie.

Wywodzimy z tego parę lekcji. Lekcja pierwsza: nic nie dzieje się samo z siebie. Adaptacja wymaga zmian, a te z kolei innowacyjności, podejmowania ryzyka, wciąż nowych umiejętności i kwestionowania tradycyjnych ram działania. Dziś media drukowane muszą wiedzieć co najmniej tyle o technologii cyfrowej, co kiedyś o technologii druku. Muszą umieć rozpoznać i ocenić zupełnie nowe kategorie konkurentów, jak firmy IT czy telekomy. Muszą systematycznie szukać metod dodawania wartości do swoich ofert, aby nadal odróżniać się od konkurencji. Muszą docenić rolę marketingu – rozumieć wartość swoich marek, metody ich wzmocnienia i wykorzystywania w nowym otoczeniu oraz sposoby skutecznego dotarcia do użytkowników w narastającym natłoku ofert. Myślę, że pokazaliśmy już, że potrafimy tak działać – i stale nad sobą pracujemy!

” Na nasze urodziny mamy co świętować – w zeszłym roku zespół Agory zdał egzamin dojrzałości rynkowej

Lekcja druga: nasza strategia musi stać na dwóch nogach. Musimy zadbać o przyszłość, dlatego też intensywnie rozwijamy ofertę internetową i szukamy nowych pól aktywności on- i offline. Jednocześnie inwestujemy w nasze podstawowe biznesy – *Gazetę, Metro, AMS* itd. Bo biada spółce medialnej, która inwestując w przyszłość, zaniedbuje swe istniejące aktywa. Nie tylko dlatego, że dziś stanowią rentowne i rozwojowe biznesy, ale również dlatego, że zgromadzone tam aktywa – marki, treści, wiedza i umiejętności, zespoły redakcyjne czy sprzedażowe – to fundament sukcesu w erze cyfrowej.

W tym roku firma kończy 18 lat. Na nasze urodziny mamy co świętować – w zeszłym roku zespół Agory zdał egzamin dojrzałości rynkowej. Teraz nasz zespół wkracza w nowy, ekscytujący etap życia, w którym jego miarą będzie sukces w zmieniającym się świecie i firmie. Mam pełne zaufanie, że wyjdzie z kolejnych prób zwycięsko.

Dziękujemy wszystkim akcjonariuszom za zainteresowanie i wsparcie.

Wanda Rapaczyńska
prezes zarządu
kwiecień 2007

” Mamy powody do dumy i do ufego spojrzenia w przyszłość. Bo choć konkurencja na rynku nie znika, wręcz może się zaostrzyć, po raz kolejny udowodniliśmy, że nieźle potrafimy sobie z nią radzić

LIST PRZEWODNICZĄCEGO
RADY NADZORCZEJ

”Agora przeszła ów trudny czas, skutecznie broniąc swej pozycji rynkowej

Drodzy akcjonariusze,

W końcu czerwca 2006 r. powołali mnie Państwo na stanowisko, które przez wiele lat zajmowałem – dając zarazem dowód najwyższego profesjonalizmu w tej roli – znakomity prawnik, profesor Stanisław Sołtyśński. To pierwsza trudność, z którą przyszło mi się zmierzyć w nowej roli. Inne trudności wiązały się już z czasem, w którym przyszło mi urzędować. Z jednej strony był to bowiem – i jest nadal – czas nasilonej gry konkurencyjnej na rynku, i to rynku, który podlega głębokim przekształceniom zarówno po stronie podmiotowej, jak i przedmiotowej. Z drugiej zaś strony był to – i jest – czas wzmożonych napięć politycznych, wobec których Agora, jako wydawca *Gazety Wyborczej*, nie pozostaje obojętna.

Z satysfakcją informuję Państwa, że Agora przeszła ów trudny czas, skutecznie broniąc swej pozycji rynkowej, choć nie był to rok łatwy. Cieszy zwłaszcza niezmiennie wysoka pozycja *Gazety Wyborczej*, liczona wielkością sprzedaży egzemplarzy gazety, mimo wzmożonej konkurencji. Cieszy także wysoka pozycja firmy reklamy zewnętrznej AMS oraz *Metra*.



Andrzej Szlęzak
przewodniczący rady nadzorczej



Sławomir S. Sikora
członek rady nadzorczej



Tomasz Sielicki
członek rady nadzorczej



Sanford Schwartz
członek rady nadzorczej



Bruce Rabb
członek rady nadzorczej

Z nie mniejszą satysfakcją informuję Państwa, że działania podejmowane przez Agorę zyskały uznanie licznych środowisk biznesowych i twórczych. Po raz kolejny Agora znalazła się w gronie spółek o najwyższych standardach ładu korporacyjnego; została także uhonorowana tytułem Wydawcy Roku 2006 oraz kilkoma innymi nagrodami i wyróżnieniami związanymi z prowadzoną przez nią działalnością medialną.

Co do wyników finansowych Agory – gorszych niż przed rokiem – zaciążyły na nich przede wszystkim dwie okoliczności: przychody spółki uległy redukcji w wyniku obniżenia ceny *Gazety Wyborczej* i wzrosły koszty. Zjawiska te należy wiązać z grą konkurencyjną, zwłaszcza zaś z pojawieniem się na rynku nowej ogólnopolskiej gazety codziennej.

Czas pokaże, jak z wyzwaniami trudnego rynku poradzi sobie Agora w kolejnych latach. Z jednej strony optymistyczne sygnały są dobrze widoczne, jak choćby znaczna poprawa wyników w IV kwartale 2006 r. Z drugiej zaś ewentualne pojawienie się w przyszłości kolejnego tytułu ogólnopolskiego z pewnością będzie miało konsekwencje dla obecnych uczestników gry rynkowej. Niezależnie od tego Agora wielokrotnie wykazywała, iż umie podołać konkurencji. Nie bała się wchodzić na nowe rynki; na wielu odnosi znaczące sukcesy. Politykę dywersyfikacji Agora zamierza prowadzić nadal, bowiem tradycyjne formy kontaktu z odbiorcami informacji dziś już nie mogą wystarczyć. Stąd też zamiarem spółki jest dalsze rozwijanie oferty internetowej.

Kluczowym przedsięwzięciem dla Agory pozostaje *Gazeta Wyborcza*. Wierzę, że jej siła nadal wynikać będzie z wyrazistości i jakości poglądów przez nią głoszonych: tolerancji, otwartości na świat, rzeczowego krytycyzmu oraz zrozumienia, że demokracji nie da się sprowadzić do „dyktatury większości”.

” Kluczowym przedsięwzięciem dla Agory pozostaje *Gazeta Wyborcza*. Wierzę, że jej siła nadal wynikać będzie z wyrazistości i jakości poglądów przez nią głoszonych

Wyzwania, przed którymi stoi Agora, nie są nowe: koncentracja i rosnąca konkurencja, znaczny stopień nasycenia rynku, nowe technologie i nowe formy rozpowszechniania informacji. Dochodzą do tego wyzwania związane z planowanymi zmianami w składzie organów spółki, w tym zwłaszcza w obsadzie jej zarządu; zadanie tym poważniejsze, że poprzeczka – za sprawą Prezes Zarządu, pani Wandy Rapaczyńskiej – została ustawiona wysoko. Wierzę, że Agora dobrze poradzi sobie ze stojącymi przed nią zadaniami, jak po wielekroć już wcześniej.

Korzystam z okazji, aby podziękować Państwu za zaufanie. Zamierzam zaufania tego – a raczej kredytu zaufania, zważywszy na kilkumiesięczny zaledwie okres pełnienia przeze mnie funkcji w spółce – nie zawieść. Dziękuję także za partnerską, profesjonalną i przyjazną współpracę ze strony Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Agory.

Andrzej Szlęzak
przewodniczący rady nadzorczej
kwiecień 2007

KALEJDOSKOP WYDARZEŃ AGORY 2006

AGORA
WYDARZENIA 2006

I KWARTAŁ

Startuje
prenumerata
teczkowa
Gazety
Wyborczej

Startuje
GazetaPraca.pl



Gazeta Wyborcza
wprowadza
pionierską
formę reklamy
– memostick

Rusza
nowy
miesięcznik
Warszawskie
Domy,
Mieszkania,
Działki

Edukacyjna
jesień
w Gazecie
Wyborczej



Startuje
GazetaDom.pl



Rekordowe
wpływy
reklamowe Metra



IV KWARTAŁ

Akcja Przejrzyste wybory
i sondaże wyborcze
w lokalnych wydaniach
Gazety Wyborczej

AGORA 2006 W LICZBACH:

Przychody: 1,1 mld zł

Przychody ze sprzedaży reklam:
755 mln zł

EBITDA operacyjna: 151 mln zł

Marża EBITDA operacyjna: 13%

Zysk netto: 33 mln zł

Gotówka z działalności
operacyjnej: 147 mln zł

Wolne przepływy pieniężne:
105 mln zł

Zatrudnienie na koniec roku:
3,4 tys. etatów

Gazeta Wyborcza zmienia makietę



Logo miesięcznikiem



Rusza kolekcja 30 filmów *wszech czasów*



II KWARTAŁ



Gazeta obniża cenę egzemplarzową do 1,50 zł w odpowiedzi na zapowiedź ceny nowego tytułu Springera

Roxy FM prezentuje pierwszy koncert *Najmniejszy koncert świata*



III KWARTAŁ



Zbigniew Brzeziński Człowiekiem Roku *Gazety Wyborczej*

Startuje *Cała naprzód* – program reformy w strukturach sprzedaży *Gazety Wyborczej*

Nowa kolekcja muzyczna *Gwiazdy, idole, przeboje*



Gazeta.pl odświeża identyfikację, startuje nowa *GazetaWyborcza.pl* z e-wydaniem *Gazety Wyborczej*



Debiut *Metro City* – piątkowego dodatku kulturalnego *Metra*



AMS rozpoczyna montaż nośników cityscroll



Startuje oferta dwucenowa; rekordowe wyniki sprzedaży *Gazety*



Metro trzecią najpoczytniejszą średnio dziennie gazetą w Polsce

AGORA W ROKU 2006



2006 był rokiem dynamicznych zmian i zastraszającej się konkurencji wśród mediów. Na rynku prasy codziennej pojawił się nowy konkurent, nasiliły się tendencje koncentracyjne, wzrosła aktywność wydawców w internecie. Dla Agory był to rok próby, wymagający odważnych decyzji i konsekwencji w działaniu. Zakończyliśmy go z poczuciem satysfakcji.

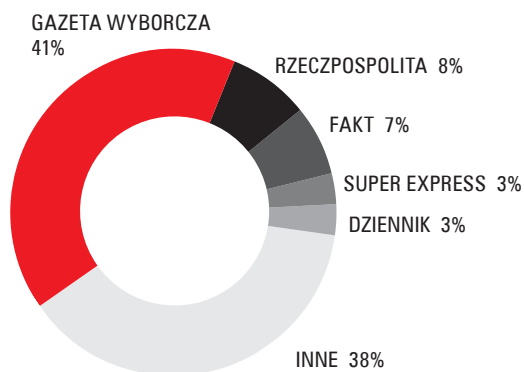
Daliśmy silny odpór konkurencji. Nowy tytuł prasowy Springera zadebiutował w kwietniu z niską ceną egzemplarzową i silnym wsparciem promocyjnym. *Gazeta Wyborcza* odpowiedziała odważną strategią cenową, atrakcyjnymi pomysłami promocyjnymi i jakością dziennikarstwa. Nowy tytuł nie naruszył pozycji rynkowej *Gazety*, która nie tylko pozostała największą i najpopularniejszą opiniotwórczą gazetą Polaków, ale nawet zwiększyła swój nakład. O sukcesie *Gazety* zadecydowała nie tylko niekwestionowana jakość dziennikarstwa, ale też siła jej marki i atrakcyjność dla reklamodawców jej unikalnej formuły – będąc czołową gazetą ogólnopolską, *Gazeta* ma również silną ofertę lokalną i szeroką ofertę branżową. W efekcie w czwartym kwartale 2006 r. *Wyborcza* sprzedawała ponad dwa razy więcej egzemplarzy niż *Dziennik* Springera (450 tys. egzemplarzy wobec 204 tys. egzemplarzy), miała w ciągu tygodnia niemal dwa i pół raza więcej czytelników (5,8 mln) i zachowała znaczący udział w rynku reklamy dzienników (41%).

Jesteśmy w czołówce. *Metro* stało się w czwartym kwartale 2006 r. trzecią najpopularniejszą średnio dziennie gazetą w kraju i – po wycofaniu się szwedzkiego *Metropolu* – jedyną codzienną gazetą bezpłatną w Polsce. Nasza spółka reklamy zewnętrznej, AMS, zwiększyła w zeszłym roku przychody reklamowe, poprawiła marżę i rozwijała wysoko pozycjonowane systemy nośników z segmentu Premium i Superpremium. Wzrosła sprzedaż egzemplarzowa naszych czasopism, a najnowsze tytuły – *Avanti* i *Logo* – stały się liderami w segmencie magazynów shoppingowych.

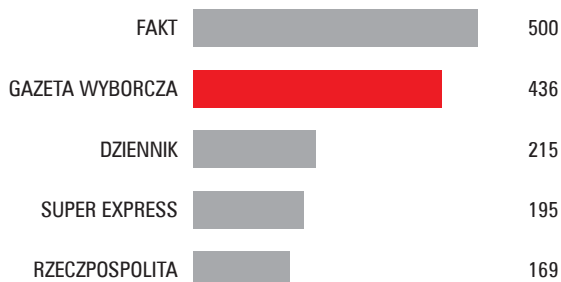
Rozwijaliśmy naszą ofertę medialną. Dynamicznie realizowaliśmy strategię rozwoju działalności internetowej. Odświeżyliśmy portal *Gazeta.pl*, uruchomiliśmy portale tematyczne *GazetaPraca.pl* i *GazetaDom.pl* i przebudowaliśmy lub rozbudowaliśmy wiele innych serwisów. Wdrożyliśmy też nowy serwis *GazetaWyborcza.pl* z płatnym e-wydaniem *Gazety Wyborczej*. Kontynuowaliśmy serię *Biblioteka Gazety Wyborczej*: w 2006 r. wydawaliśmy łącznie 18 kolekcji książkowych. Nasza najmłodsza marka radiowa, sieć Roxy FM, budowała sukcesywnie zasięg i po roku od startu znacząco zwiększyła przychody reklamowe. Radio TOK FM stało się z kolei najważniejszą radiową stacją informacyjną w Polsce.

Silna marka, elastyczność myślenia, konkwencja w działaniu oraz wielki talent i zaangażowanie naszego zespołu zdecydowały o sukcesach rynkowych Agory w 2006 r. Strategia konkurencyjna Agory zastosowana w związku ze zmianami na rynku prasy miała negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe, ale przyniosła solidne rezultaty rynkowe. Pozostawaliśmy w bliskim kontakcie z naszymi odbiorcami – czytelnikami, słuchaczami, ale też klientami, partnerami biznesowymi i inwestorami, stawiając w centrum zainteresowania ich potrzeby i oczekiwania. Z myślą o nich zmienialiśmy się, rozwijaliśmy, ale też inicjowaliśmy i uczestniczyliśmy w wielu działaniach i akcjach społecznych związanych z naszym otoczeniem, społecznością, krajem. Powodzenia zeszłego roku nie byłyby możliwe bez zaangażowania i entuzjazmu naszego zespołu, który po raz kolejny dowiódł lojalności, determinacji, kreatywności i profesjonalizmu najwyższej próby.

udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach w 2006 r.



rozpowszechnianie płatne dzienników w 2006 r. (tys. egz.)



tygodniowe czytelnictwo dzienników Agory i Springera w dużych miastach w 2006 r. (% zasięg)



W nowy rok wchodzimy przekonani o słuszności naszej strategii oraz pełni planów i entuzjazmu do ich realizacji. Chcemy poprawić wyniki finansowe i rozwijać spółkę. Będziemy nadal aktywnie umacniać pozycję rynkową *Gazety Wyborczej* i *Metra*. Mamy świadomość, że potężna oferta naszych gazet codziennych jest bardzo konkurencyjną propozycją na krajowym i lokalnym rynku reklamy prasowej. Będziemy inwestować w internet – zależy nam na intensywnym poszerzeniu skali działalności i zasięgu naszej oferty online. Chcemy dalej rozwijać sieć nośników AMS. Będziemy też nadal poszukiwać uzasadnionych ekonomicznie inwestycji, które mogą wzbogacić i poszerzyć portfel naszych mediów i dotrzeć do nowych odbiorców.

źródła:

- sprzedaż dzienników: ZKDP, średnie dzienne rozpowszechnianie płatne razem, październik–grudzień oraz maj–grudzień 2006 r.
- czytelnictwo dzienników: Polskie Badania Czytelnictwa, realizacja MillwardBrown SMG/KRC, czytelnictwo przeciętnego wydania (CPW): październik–grudzień 2006 r., N = 11 525; czytelnictwo cyklu sezonowego (CCS): październik–grudzień 2006 r., N = 11 525; maj–grudzień 2006 r., mieszkańcy miast 500 tys. +, N = 3 584, opracowanie Agora SA
- udział w rynku reklamy dzienników: dane szacunkowe skorygowane o średni poziom rabatu, na podstawie monitoringu Agory

**BLISKO NASZYCH
ODBIORCÓW**

Nasi czytelnicy, słuchacze, internauci, ale też klienci, partnerzy biznesowi i inwestorzy są dla nas najważniejsi. Oferujemy im informacje, porady, rozrywkę, produkty i usługi najwyższej jakości. Rozmawiamy z nimi i słuchamy ich opinii. To klucz do naszej silnej pozycji rynkowej.

Pozostajemy w bliskim kontakcie z naszymi czytelnikami i żywo interesujemy się ich potrzebami. Jesteśmy dla nich krajowym i lokalnym źródłem informacji. Wychodząc naprzeciw potrzebom czytelników, *Gazeta Wyborcza* przygotowała popularne cykle redakcyjne, jak przewodniki inwestycyjne i dla kierowców, informator o rozwodach, spacerowniki czy regionalny cykl niezbedników śląskich. *Gazeta* podejmowała kilkakrotnie niezmiennie aktualne tematy związane z pracą w Polsce i za granicą, realizując akcję *Przystanek Europa* czy wydając dodatek poświęcony pracy w Irlandii.



„Ponad 600 słuchaczy uczestniczyło w wykładzie inauguracyjnym spotkania w ramach Uniwersytetu Szekspirowskiego towarzyszącego kolekcji Agory *Szekspir*



Inauguracja Uniwersytetu Szekspirowskiego

Zainteresowania odbiorców pozostają w centrum naszych zainteresowań. Latem *Gazeta Wyborcza* przygotowała dla wypoczynających czytelników lekką, wakacyjną *Gazetę Ogórkową*, a jesienią w *Gazecie Telewizyjnej* prezentowała najbardziej lubiane polskie seriale. Czytelnikom zainteresowanym teatrem zaproponowaliśmy kolekcję *Szekspir* i zorganizowaliśmy Uniwersytet Szekspirowski, w ramach którego o najważniejszych dramatach sławnego stratfordczyka opowiadali znani teatrolodzy i twórcy teatralni. Sieć radiowa Roxy FM proponuje słuchaczom ich ulubioną muzykę – w audycjach, na przygotowywanych specjalnie dla nich płytach-śkładankach czy wspierając patronacko nowe płyty ich ulubionych artystów – grup T.Love i Myslovitz. Magazyn shoppingowy *Avanti* nie tylko doradza, w co się ubierać, ale też organizuje dla czytelniczek weekendy zakupów z kuponami zniżkowymi, a miesięcznik *Dziecko* przygotowuje dla rodziców rankingi najlepszych produktów dla dzieci. *Gazeta.pl* specjalnie dla fanów piłki nożnej uruchomiła nowy, popularny serwis poświęcony mundialowi, a *Forum.Gazeta.pl* zaoferowało użytkownikom kolejne narzędzia – fotoforum i serwis ogłoszeniowy *Dwukropek.pl*.

„W ciągu 5 lat istnienia *Forum.Gazeta.pl* użytkownicy zamieścili na nim ponad 50 milionów postów



Razem z naszymi odbiorcami przeżywamy najważniejsze wydarzenia. Radio TOK FM śledzi bieżące wydarzenia polityczne, a jego dziennikarze i komentatorzy dzielą się ze słuchaczami swoją wiedzą o świecie i opiniami na aktualne tematy. *Gazeta Wyborcza* tradycyjnie towarzyszyła Polakom podczas wyborów samorządowych, prezentując sondaże i informatory wyborcze. Z kolei *Metro* przygotowało specjalne wydanie gazety z okazji Pucharu Świata w skokach narciarskich w Zakopanem. Rocznicę odejścia Jana Pawła II *Biblioteka Gazety Wyborczej* upamiętniła książką *Byliśmy z Nim* – kroniką wspomnień czytelników *Gazety* związanych z odejściem Papieża Polaka.

Najlepszym miernikiem efektywności jest dla nas zadowolenie klientów. Z myślą o reklamodawcach wdrożyliśmy projekt kompleksowych zmian strukturalnych sprzedaży *Gazety Wyborczej*. W ramach programu *Cała naprzód* zwiększamy elastyczność w podejściu do potrzeb klientów, poszerzamy wachlarz usług dodatkowych, upraszczamy procedury sprzedażowe i zapewniamy możliwość szybszego i łatwiejszego zamawiania reklam i ogłoszeń.

Zaufanie akcjonariuszy budujemy poprzez przejrzyste praktyki biznesowe i rzetelną komunikację z rynkiem. Zapewniamy wszystkim akcjonariuszom i inwestorom równy dostęp do informacji o spółce. Nasza korporacyjna strona internetowa jest aktualnym i użytecznym źródłem informacji o naszych przedsięwzięciach. Dbamy o bardzo dobrą komunikację z analitykami, inwestorami, mediami i zachowujemy najwyższe, międzynarodowe standardy ładu korporacyjnego.

” Agora 14 razy otrzymywała nagrody i wyróżnienia za relacje inwestorskie i standardy ładu korporacyjnego



Lokalne redakcje *Gazety Wyborczej* organizowały okolicznościowe wystawy zdjęć w rocznicę odejścia Papieża Polaka

” 60 tys. egzemplarzy pucharowego wydania *Metra* trafiło do rąk kibiców skoków narciarskich podczas Pucharu Świata w skokach narciarskich w Zakopanem w styczniu 2006



TOK FM – pierwsze radio informacyjne



Letnia *Gazeta Ogórkowa*

ROZWIJAMY NASZĄ OFERTĘ

Rozwijamy się i zmieniamy, bo zmienia się rzeczywistość wokół nas. Dbamy, aby na bieżąco odpowiadać na zmieniające się preferencje naszych odbiorców. Staramy się pozytywnie ich zaskakiwać wciąż nowymi pomysłami.

Reagujemy na zmiany na rynku i stale monitorujemy życzenia naszych odbiorców. W kwietniu 2006 r. zmieniliśmy cenę egzemplarzową *Gazety Wyborczej*. Chcieliśmy, aby po pojawieniu się nowego tytułu prasowego czytelnicy mogli dokonywać wyboru, kierując się jakością, a nie ceną. Z myślą o czytelnikach i reklamodawcach ceniących media elektroniczne uruchomiliśmy płatne e-wydanie *Gazety Wyborczej*. Rozwinęliśmy też internetowe odpowiedniki dodatków ogłoszeniowych do *Gazety* – serwis rekrutacyjny *GazetaPraca.pl* i wortal nieruchomości *GazetaDom.pl*. *Metro* zaoferowało czytelnikom na weekendy *Metro City* – przewodnik kulturalny po weekendowym życiu w dużym mieście. Dobrze przyjęty i lubiany przez czytelników magazyn *Logo*, który wystartował w 2005 r. jako kwartalnik, od marca zaczął się ukazywać co miesiąc.

„ Około miliona użytkowników odwiedza miesięcznie serwis *GazetaPraca.pl*

„ O blisko 70 tys. egzemplarzy wzrosła sprzedaż piątkowej *Gazety Wyborczej* po wprowadzeniu nowej *Gazety Telewizyjnej*



Kabaret Moralnego Niepokoju pojawił się w kampanii reklamowej portalu *Gazeta.pl*

Jesteśmy innowacyjni, bo wiemy, że na coraz bardziej konkurencyjnym rynku nasi odbiorcy oczekują od nas elastyczności i kreatywności. *Gazeta Wyborcza* zaproponowała reklamodawcom w 2006 r. kolejną, po reklamie na skrzydełkach z kalki, nowatorską formę reklamy – memostick. Obie formy reklamy zdobyły pierwsze miejsce w prestiżowym międzynarodowym konkursie INMA Newspaper Marketing Awards 2007 w kategorii Printed Materials: Advertising i zostały wyróżnione w konkursie Media Trendy 2007 w kategorii Innowacyjna Zmiana. *Metro* przeprowadziło dla swoich partnerów nietypowy sampling – do części swojego nakładu dołączyło grę planszową *Eragon*. Czytelnicy gazety otrzymali grę związaną tematycznie z filmem *Eragon* w ramach akcji promującej jego zbliżającą się premierę. Z myślą o klientach oczekujących nowości AMS rozpoczęliśmy w zeszłym roku prace nad uruchomieniem systemu nowoczesnych, przewijanych nośników cityscroll. Należą one do nośników Premium i przykuwają uwagę elementem ruchu i zmieniającą się ekspozycją.



Kult zagrał najmniejszy koncert świata dla słuchaczy Roxy FM

”AMS ogrzał zimą 30 wiat przystankowych w ramach niestandardowej kampanii dla swojego klienta – firmy Vattenfall

Dbamy, aby wygląd naszych mediów drukowanych odzwierciedlał ich wysoką jakość redakcyjną i merytoryczną. W 2006 r. odświeżyliśmy szatę graficzną *Gazety Wyborczej* i jej dodatków tematycznych (*Gazety Telewizyjnej*, *Gazety Sport*, *Dużego Formatu*, *Gazety Co Jest Grane* i *Wysokich Obrotów*) oraz *Metra*. *Gazeta*, dzięki nowej nawigacji, łamaniu tekstów i czcionce, stała się bardziej przejrzysta i nowoczesna. Bezpłatne *Metro* w nowej makiecie ma więcej miejsca na informacje i oferuje szersze możliwości reklamodawcom. Dynamicznemu rozwojowi zawartości portalu *Gazeta.pl* towarzyszyła zmiana logo i identyfikacji portalu. Jego wygląd stał się bardziej spójny i nowoczesny. Makietę zmieniły także w minionym roku miesięczniki *Dziecko* i *Świat Motocykli*.

Dbamy o wzbogacanie naszej oferty dla czytelników i słuchaczy. W ramach kolekcji książkowych w 2006 r. po raz pierwszy zaproponowaliśmy czytelnikom serie książek z filmami DVD: *Lektury szkolne, 30 filmów wszech czasów* oraz kolekcję *Szekspir – teksty sztuk Williama Szekspira w tłumaczeniu Macieja Słomczyńskiego* i spektakle w telewizyjnej realizacji BBC. Radio Roxy FM w 2006 r. przygotowało specjalnie dla swoich słuchaczy cykl *Najmniejszy Koncert Świata*. To kameralne spotkania słuchaczy Roxy FM z artystami, połączone z muzykowaniem, które odbywają się w nietypowych miejscach. Wyjątkowa formuła koncertów spotkała się z entuzjastycznym przyjęciem słuchaczy i wzbudziła zainteresowanie branży.



Miejskie Metro z Metro City



Gazeta Wyborcza zmienia cenę



Gazeta Telewizyjna – Tygodnik Telewizyjny roku 2006



Nowe formy reklamy: memostick i skrzydełka z kalki

źródła:

- sprzedaż gazet: ZKDP, rozpowszechnianie płatne razem w piątki, lipiec–grudzień 2005 i 2006 r.
- oglądalność: Megapanel PBI/Gemius, grudzień 2006, dane własne

AGORA W ROKU 2006

SILNI GRUPĄ

Jako grupa medialna możemy precyzyjnie realizować potrzeby naszych odbiorców. Czytelnikom oferujemy rzetelną informację oraz przekrojową analizę problemów. Klientom zapewniamy precyzyjne i wielokierunkowe dotarcie z przekazem do ich odbiorców.

Wykorzystujemy wartość płynącą z łączenia możliwości naszych mediów dla zwielokrotnienia korzyści i zadowolenia naszych odbiorców. Dział Sprzedaży Korporacyjnej szczególną opieką otacza klientów, którzy kompleksowo korzystają z oferty reklamowej różnych mediów Agory. W imieniu Grupy Agora negocjuje kontrakty reklamowe z największymi agencjami reklamowymi i realizuje dla ich klientów multimedialne kampanie wykorzystujące różne media spółki. Dla reklamodawców zainteresowanych jednocześnie ofertą *Gazety Wyborczej* i *Metra* stworzyliśmy wspólne pakiety reklamowe. Pozwalają one klientom na zwiększenie efektywności kosztów dotarcia i zapewniają skuteczną komunikację z wielkomięjskimi konsumentami. Bazując na marce i ogromnej popularności oraz pozycji rynkowej dodatków tematycznych do *Gazety Wyborczej*, stworzyliśmy serwisy internetowe *GazetaPraca.pl* i *GazetaDom.pl*, które są dziś w czołówce tego typu serwisów online. Wertykale szybko zyskały popularność wśród internautów, a klienci z zainteresowaniem przyjęli możliwość reklamy dwumedialnej.

INFORMACJA DLA REKLAMOWYCH
jedna oferta
dwa media
PODWÓJNA SIŁA DOTARCIA
2 600 000
1200 000
gazeta

Oferta dwumedialna *Gazety Praca* i wortalu *GazetaPraca.pl*

” *GazetaDom.pl* jest najpopularniejszym wortallem nieruchomości w polskim internecie



Płyta Myslovitz *Happiness Is Easy* pod patronatem Roxy FM zdobyła status platynowej płyty

Łączymy siły, aby kompleksowo odpowiadać na zainteresowania naszych odbiorców. Jesienią *Gazeta Wyborcza* zainicjowała z myślą o uczniach i studentach program *Edukacyjna jesień*. Redakcja przygotowała stały dodatek *Kujon Polski* z testami i poradnikami szkolnymi oraz cykl zeszytów *Vademecum ucznia i studenta*. *Liczy i fakty, które musisz znać*. *Biblioteka Gazety Wyborczej* wystartowała w tym czasie z kolekcją książek z filmami DVD *Lektury szkolne*. Równolegle ruszyła kolejna edycja akcji społeczno-edukacyjnej *Szkoła z klasą*. Program pod hasłem *Uczniowie z klasą* ma nauczyć uczniów samodzielnej pracy i zachęcać nauczycieli do przygotowywania ich do pracy w grupie. Cykl *Najmniejszy Koncert Świata* organizowany przez Roxy FM cieszył się tak dużym zainteresowaniem słuchaczy, że zdecydowaliśmy się zarejestrować wybrane koncerty i wydać je na płytach DVD. Pod koniec roku na rynku pojawiły się w sprzedaży płyty z zapisem koncertów Myslovitz *Happiness Is Easy Live* i T.Love *I Hate Rock'n'Roll Live*. Płytom towarzyszyły książki prezentujące historię zespołów.



” Prawie 20 tys. kobiet wypełniło ankiety w czwartej edycji akcji *Rodzić po ludzku*

Wspólnie skutecznie walczyliśmy o ważne kwestie społeczne.

W zeszłym roku zorganizowaliśmy kolejną, czwartą edycję ogólnopolskiej akcji *Rodzić po ludzku*. Celem akcji zainicjowanej w 1994 r. przez *Gazetę Wyborczą* jest zmiana warunków, w jakich kobiety w Polsce rodzą dzieci. Akcję prowadzoną przez Fundację *Rodzić po Ludzku*, a sponsorowaną przez Fundację Agory, wsparły *Gazeta Wyborcza*, *Wysokie Obcasy* i miesięcznik *Dziecko*, a patronami medialnymi były *Gazeta.pl* i AMS. W wyniku akcji powstał ranking najlepszych oddziałów położniczych w polskich szpitalach. Ze względu na rozmach i skalę *Rodzić po ludzku* uznawane jest za największą i najbardziej skuteczną akcję społeczną w Polsce zainicjowaną przez media.



Pielęgniarki i położne nagrodzone w akcji *Rodzić po ludzku* za pomoc, życzliwość i serce okazywane młodym mamom



Jednym z efektów akcji *Rodzić po Ludzku* było powstanie przewodnika po najlepszych szpitalach i oddziałach położniczych w Polsce

JESTEŚMY CZĘŚCIĄ SPOŁECZNOŚCI

Ważne jest dla nas to, co dzieje się z naszym otoczeniem – miastem, krajem, światem. Czujemy się częścią społeczności, dlatego pielęgnujemy jej najlepsze tradycje, ale też staramy się współkształtować rzeczywistość, wspierać naszych czytelników w ich dążeniu do zmian.

Jesteśmy otwarci – słuchamy głosu reprezentantów różnych środowisk i społeczności i oddajemy im głos w naszych mediach. Na łamach *Gazety Wyborczej* i w audycjach publicystycznych Radia TOK FM najważniejsze wydarzenia komentują znani dziennikarze innych mediów. Lokalne wydania *Gazety Wyborczej* są mocno związane ze swoimi regionami. *Gazeta* udostępnia swoje strony przedstawicielom tych regionalnych społeczności. W zeszłym roku lokalne wydania *Gazety* redagowali artyści związani ze swoimi miastami, a nad stołecznym wydaniem *Gazety* pracowali kandydaci na prezydenta Warszawy. Katowicki oddział *Gazety Wyborczej* za wydanie redagowane przez Artura Rojka – lidera zespołu rockowego Myslovitz – zdobył nagrodę w konkursie Media Trendy 2007 w kategorii *Marketing społeczny*.



Leszek Możdżer uczestniczył w debacie cyklu *Goście Gazety*

Pielęgnowujemy autorytety i z dumą gościmy w naszych progach najważniejszych intelektualistów, polityków i artystów. Na zaproszenie Fundacji Nagrody Literackiej *Nike* w Agorze gościł w zeszłym roku wybitny pisarz i publicysta Salman Rushdie. Nagrodę Człowiek Roku *Gazety Wyborczej* odebrał w siedzibie Agory Zbigniew Brzeziński, amerykański politolog polskiego pochodzenia, zasłużony za wkład w odzyskanie przez Polskę niepodległości, umacnianie naszej demokracji i pomoc w realizowaniu polskiej racji stanu. Swoje 80. urodziny hucznie obchodzili w *Gazecie* Andrzej Wajda i profesor Maria Janion.



Artur Rojek redagował katowicką *Gazetę Wyborczą*



” Za 37 tys. zł pozyskanych ze sprzedaży reklam w wydaniach lokalnych *Gazety* redagowanych przez artystów zakupiliśmy m.in. windę dla niepełnosprawnego Piotrusia, wózek inwalidzki i opłaciliśmy leczenie i rehabilitację chorych dzieci

” Najpopularniejszym *Gościem Gazety* minionego roku był Leszek Balcerowicz, z którym spotkało się około 400 osób. Dyskusja dotyczyła demokracji, praworządności i pieniądza

Współtworzymy debatę publiczną, zachęcając naszych czytelników do spotkań i dialogu na najważniejsze tematy związane z naszą rzeczywistością. W zeszłym roku rozpoczęliśmy cykl debat w Agorze *Goście Gazety*. W ramach cotygodniowych spotkań czytelnicy dyskutowali z zaproszonymi gośćmi na aktualne tematy, takie jak: *Lekarz też człowiek*, *100 dni rządu*, *Zawód: matka*, *Kościół polski w XXI w.*, *Poród to nie choroba!*, *Cała Polska bije dzieci*, *Edukacja. Czyja racja czy Inny w polskiej szkole*. W minionym roku z czytelnikami *Gazety* spotykali się na debatach m.in.: Leszek Możdżer, Jan Klata, Krystian Lupa, Mariusz Treliński, Andrzej Wajda, Andrzej Stasiuk, Dubravka Ugrešić, Oksana Zabuzko, Marek Kondrat i profesor Leszek Balcerowicz.



Andrzej Wajda świętował w Agorze swoje 80. urodziny

” Podczas urodzin Andrzeja Wajdy w Agorze życzenia mistrzowi składali m.in. Volker Schlöndorff, Steven Spielberg, Andriej Konczałowski, Agnieszka Holland, Daniel Olbrychski, Maja Komorowska, Krystyna Janda, Marek Kondrat i Janusz Gajos

Salman Rushdie był gościem gali Nagrody Literackiej *Nike*



Marek Borowski redagował stołeczną *Gazetę*



Kazimierz Marcinkiewicz w redakcji *Gazety*



Urodziny Marii Janion w Agorze

ZALEŻY NAM

Wierzymy, że można zmieniać świat na lepsze. Ta wiara jest motorem akcji i inicjatyw, dzięki którym chcemy współkształtować bardziej przyjazną rzeczywistość.

Staramy się rozumieć codzienne problemy naszych odbiorców i podejmujemy działania, które mogą pomóc je rozwiązać. *Gazeta Wyborcza* z partnerami zainicjowała akcję *Przejrzysta Polska*, której celem była poprawa jakości życia publicznego i pobudzanie aktywności obywatelskiej. Katowicki oddział *Gazety* zorganizował Olimpiadę Wiedzy o Regionie Śląsk, krakowska *Gazeta* przeprowadziła akcję *Kraków przyjazny maluchom*, a dzięki *Gazecie Wyborczej* we Wrocławiu miasto odzyskało swój skarb wystawiony na aukcję w Bremie. Wortal *GazetaPraca.pl* zorganizował pierwsze Wirtualne Targi Pracy. Wzięło w nich udział ponad 100 tys. użytkowników, a firmy zamieściły przeszło 1000 ofert pracy. *Dziecko* i *Poradnik Domowy* zorganizowały drugą edycję konkursu *Firma przyjazna mamie*, nagradzającego firmy, które pomagają młodym kobietom spełniać się w roli matki i realizować ambicje zawodowe.



Muniek Staszczuk redagował częstochowską *Gazetę Wyborczą*, aby pomóc 10-letniemu choremu Marcinowi

Dbamy o nasze otoczenie – o stan naszego środowiska i estetykę naszych miast. W procesie przeciw budowie obwodnicy Augusto- wa przez Dolinę Rospudy *Gazeta Wyborcza* rozpoczęła akcję *Ratujmy Rospudę*. AMS realizował program *Bramy kraju*, którego celem jest uświadomienie władzom miast, jak istotnym elementem tworzenia pozytywnego wizerunku miasta jest odpowiednie kształtowanie przestrzeni miejskiej i stworzenie tożsamości wizualnej miasta. W nawiązaniu do projektu Galerii Plakatu AMS pod hasłem *Zostaw samochód – daj odetchnąć miastu*, *Metro* zorganizowało akcję czytelniczą, której celem było skłonienie mieszkańców miast do korzystania z komunikacji miejskiej. Natomiast w akcji *Zależy mi*, *Metro* zachęcało swoich czytelników do aktywności społecznej i obywatelskiej.

Wspieramy i promujemy najważniejsze i najciekawsze wydarzenia kulturalne. *Gazeta Wyborcza* jest fundatorem Nagrody Literackiej *Nike* – najważniejszej polskiej nagrody literackiej, przyznawanej od 1997 r. Laureatką zeszłorocznej edycji konkursu została Dorota Masłowska za powieść *Paw królowej*. Fundacja Agory finansuje kwartalnik *Zeszyty Literackie* promujący młodą literaturę polską i popularyzujący polską twórczość powstałą poza krajem. AMS zrealizował kolejne dwie edycje projektu Galeria Plakatu AMS poświęcone promocji komunikacji miejskiej oraz zaprojektowaniu plakatu reklamującego 20. Międzynarodowe Biennale Plakatu w Warszawie. Celem tego unikalnego programu jest pobudzenie zainteresowania reklamą zewnętrzną i wypromowanie grafiki reklamowej na plakatach outdoorowych.

„Ponad 50 tys. czytelników podpisało apel *Gazety Wyborczej* do prezydenta Kaczyńskiego o wstrzymanie budowy estakady w Dolinie Rospudy

Dorota Masłowska otrzymała nagrodę *Nike* 2006



Pamiętamy o odpowiedzialności społecznej i obowiązku dzielenia się z innymi. W Dniu Dziecka ofiarowaliśmy ponad 200 tys. książeczek z kolekcji bajek *Dziecka* małym pacjentom szpitali w całej Polsce. Prawie drugie tyle książeczek trafiło do fundacji Caritas, Fundacji Rozwoju Dziecka, fundacji Zdażyć z Pomocą i klasztoru oo. Dominikanów. W zeszłym roku Agora przekazała za pośrednictwem Banku Drugiej Ręki ponad tysiąc zestawów sprzętu komputerowego organizacjom i placówkom społecznym. AMS tradycyjnie udostępniał nośniki dla kampanii społecznych, m.in. Fundacji Urszuli Jaworskiej *Wyrok jest jeden. Śmierć* czy Warszawskiego Hospicjum dla Dzieci. Roxy FM włączyło się w kampanię *Świąteczny stół pajacyka* Polskiej Akcji Humanitarnej, a TOK FM wsparło ogólnopolską akcję *Hospicjum to też życie*. Stowarzyszenie Wiosna i krakowska *Gazeta Wyborcza* zorganizowały akcję *Świąteczna paczka*, dzięki której obdarowanych zostało ponad 2 tys. rodzin z 14 województw w Polsce. Katowicki oddział *Gazety* wspólnie ze Śląskim Funduszem Stypendialnym zorganizował aukcję *Krzęsta do nauki*, z której dochód został przeznaczony na stypendia dla zdolnych i niezamożnych studentów. Akcja ta uzyskała wyróżnienie w konkursie Media Trendy 2007 w kategorii *Marketing społeczny*.

Fundacja Agory skupia i wspiera aktywność prospołeczną mediów Agory. Prowadzi działalność filantropijną, koncentrując się na pomocy ciężko chorym i niepełnosprawnym dzieciom, programach stypendialnych oraz finansowaniu akcji społecznych inicjowanych przez *Gazetę Wyborczą*. W zeszłym roku Fundacja Agory przekazała około 1 mln zł na wspólne programy ratowania życia i zdrowia dzieci, wspierając m.in. Fundację *Zdażyć z pomocą*, fundację *Mam Marzenie* i Fundację Hospicyjną. Środki uzyskane z dobrowolnych wpłat 1% podatku dochodowego za rok 2006 r. – ponad 18 tys. zł – Fundacja przekazała na dofinansowanie programu rehabilitacji w Polsce polskich dzieci z Ukrainy chorych na gruźlicę oraz na wsparcie programu *Równe szanse*, prowadzonego z Akademią Rozwoju Filantropii w Polsce.

669 prac zakwalifikowało się do 5. edycji konkursu **Galerii Plakatu AMS na oficjalny plakat 20. Międzynarodowego Biennale Plakatu w Warszawie**



Pomagaliśmy przygotowywać paczki dla najbiedniejszych dzieci



Bajeczki z kolekcji Agory trafiły do dzieci w szpitalach całej Polski

Ponad 70 bezpłatnych ogłoszeń i apeli o pomoc dla potrzebujących dzieci i młodzieży ukazało się w 2006 r. w *Gazecie Wyborczej* dzięki pośrednictwu Fundacji Agory

1 zł z każdego sprzedanego egzemplarza bajki *Złota kaczką* przekazaliśmy na konto Centrum Zdrowia Dziecka



Laureaci akcji społecznej *Zależy mi* zorganizowanej przez Metro

AGORA NAGRODY 2006

AGORA NAGRODY 2006

Logo Debiutem
Prasowym Roku 2005
*Media & Marketing
Polska*



Wortal

GazetaPraca.pl
i serwis *Z czuba*
nagrodzone na
Webstar Festival

Dziennikarze *Gazety*

Wyborczej nagrodzeni
przez Amnesty International
oraz w konkursach
Fundacji im. Stefana
Batorego i Helsińskiej
Fundacji Praw Człowieka



AMS

Mecenasem
Kultury 2006

Gazeta Telewizyjna

Dodatkiem
Telewizyjnym
Roku 2006
*Media & Marketing
Polska*

Agora Wydawcą Roku w konkursie Partner Roku 2006 organizowanym przez Ruch SA



Agora Spółką Godną Zaufania w rankingu Polskiego Instytutu Dyrektorów



Gazeta Wyborcza
Marką Wysokiej Reputacji



Gazeta Wyborcza
i kolekcja *Podróże marzeń* Asami
Empiku 2006



AGORA NAGRODY 2006

Deszcz prestiżowych nagród dla Adama Michnika: Orzeł Jana Karskiego, Nagroda Fundacji Dan Davida, tytuł honorowego profesora najlepszej uczelni humanistycznej Ukrainy, tytuł Honorowego Senatora Uniwersytetu w Lublanie

Nagroda Chimery dla *Metra* za okładkę wydania gazety poświęconego zamachom w Londynie



Gazeta Wyborcza najbardziej opiniotwórczym medium w roku 2006 według raportu IMM

Gazeta Wyborcza nagrodzona i AMS wyróżniony w konkursie Innowacyjności w Mediach Media Trendy 2007

Gazeta Wyborcza wyróżniona w międzynarodowym konkursie grafiki prasowej Best of Newspaper Design 2007

Niestandardowe formy reklamy *Gazety Wyborczej* – memostick i skrzydełka – nagrodzone w prestiżowym międzynarodowym konkursie INMA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Grupa Kapitałowa Agora S.A.
Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agora S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Czerska 8/10 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.532.637 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 32.002 tys. złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 39.483 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 145.049 tys. złotych oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała

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

Warszawa, 12 kwietnia 2007 r.

SPIS TREŚCI

- 27 **1. Część ogólna raportu**
- 1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową
 - 1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
 - 1.3 Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)
 - 1.4 Podstawy prawne
 - 1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy
 - 1.6 Zakres prac i odpowiedzialności
 - 1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją
- 30 **2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej**
- 2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 - 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe
 - 2.3 Interpretacja wskaźników
- 32 **3. Część szczegółowa raportu**
- 3.1 Zasady rachunkowości
 - 3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 - 3.3 Metodologia konsolidacji
 - 3.4 Wartość firmy z konsolidacji
 - 3.5 Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości
 - 3.6 Wyłączenia konsolidacyjne
 - 3.7 Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 - 3.8 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
 - 3.9 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Agora SA

1.1.2 Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 7 listopada 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000059944

1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-030-56-44
REGON: 011559486

1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:
Jednostka dominująca:

- Agora SA
- Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:
- Agora Poligrafia Sp. z o.o.
- Art Marketing Syndicate SA
- Radio Trefl Sp. z o.o.
- IM 40 Sp. z o.o.
- GRA Sp. z o.o.
- Barys Sp. z o.o.
- Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o.
- Adpol Sp. z o.o.
- Akcent Media Sp. z o.o.
- Multimedia Plus Sp. z o.o.
- Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o.
- Inforadio Sp. z o.o.
- Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o.
- Tres Sp. z o.o.
- Agora TC Sp. z o.o.
- BOR Sp. z o.o.
- Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o.
- Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2006 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:
- Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o.
 - jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

- BOR Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 sierpnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.
- Tres Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

1.2.2 Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. następujące jednostki stowarzyszone wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały wyliczone metodą praw własności:

- Bis Media Sp. z o.o.
- Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją, ze względu na nieistotność danych:
- Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.
- Aktis Media Sp. z o.o.
- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
- Media System Sp. z o.o.
- Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o.

1.3 Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Numer KRS: 0000104753

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Kapitał zakładowy: 125.000 złotych

Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.4 Podstawy prawne

1.4.1 Kapitał zakładowy

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

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 r., zgodnie z KRS, wynosił 54.977.535,00 złotych i dzielił się na 54.977.535 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W roku badanym jednostka dominująca umorzyła 1.779.990 akcji własnych o wartości nominalnej 1 złoty każda, co spowodowało obniżenie kapitału zakładowego.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	„Wartość nominalna akcji zł '000”	„Udział w kapitale zakładowym (w %)”
Agora – Holding Sp. z o.o.	9 071 994	36,3%	9 072,0	16,5%
Pracownicy	4 336 825	6,0%	4 336,8	7,9%
Julius Baer Investment Management LLC	3 941 331	5,3%	3 941,3	7,2%
Pozostali	37 627 385	52,4%	37 627,4	68,4%
	54 977 535	100,0%	54 977,5	100,0%

1.4.2 Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 r. wchodził:

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

W bieżącym roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

1.4.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- Wydawanie gazet: książek, czasopism i wydawnictw periodycznych oraz pozostała działalność wydawnicza,
- Drukowanie gazet,
- Działalność poligraficzna pozostała,
- Składanie tekstu i wytwarzanie płyt drukarskich,
- Działalność usługowa związana z poligrafią pozostała,
- Reklama,
- Działalność radiowa i telewizyjna,
- Wydawanie nagrań dźwiękowych,
- Produkcja filmów i nagrań filmowych.
- Przedmiotem działalności jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, zgodnie ze statutem/umową, jest w szczególności:
 - Agora – Poligrafia Sp. z o.o. – prowadzenie działalności poligraficznej,
 - Art. Marketing Syndicate SA („AMS”) i spółki z Grupy AMS – reklama zewnętrzna,
 - Spółki radiowe – nadawanie programów radiowych.

1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 26 czerwca 2006 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2005 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 12 kwietnia 2007 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 294 z 16 lutego 2007 r.

1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agora SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.532.637 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 32.002 tys. złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 39.483 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 145.049 tys. złotych oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badana jednostka 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 12 lipca 2006 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 31 sierpnia 2005 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, 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 2007 r. do 30 marca 2007 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 oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

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 wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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

1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Art Marketing Syndicate S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2006 r.	Bez zastrzeżeń
Agora Poligrafia Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2006 r.	Bez zastrzeżeń
GRA Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2006 r.	Bez zastrzeżeń
Inforadio Sp. z o.o.	Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.	31 grudnia 2006 r.	Do dnia niniejszego raportu badanie nie zostało zakończone

Objęte konsolidacją sprawozdanie finansowe Inforadio Sp. z o.o. podlega badaniu przez inny, niż KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania. Udział sumy bilansowej tej jednostki w skonsolidowanej sumie bilansowej Grupy Kapitałowej przed eliminacjami wewnątrzgrupowymi na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 0,1%, a udział przychodów tej jednostki w przychodach Grupy Kapitałowej, przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych, za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. wyniósł 0,3%.

Sprawozdania finansowe pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlegały obowiązkowi badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1 Skonsolidowany bilans

Aktywa	31.12.2006 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2005 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	284 165	18,5	273 404	18,2
Rzeczowe aktywa trwałe	644 637	42,1	680 144	45,2
Długoterminowe aktywa finansowe	7 470	0,5	8 630	0,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 235	0,1	3 404	0,2
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	7 067	0,5	7 052	0,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 677	2,0	28 552	1,9
Aktywa trwałe razem	975 251	63,7	1 001 186	66,6
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18 588	1,2	18 830	1,3
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	195 380	12,8	209 192	13,9
Należności z tytułu podatku dochodowego	7 373	0,4	9 598	0,6
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 340	0,1	75 497	5,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	334 705	21,8	189 656	12,6
Aktywa obrotowe razem	557 386	36,3	502 773	33,4
Suma aktywów	1 532 637	100,0	1 503 959	100,0
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	54 978	3,5	56 758	3,8
Akcje własne	–	–	(119 952)	8,0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	290 506	19,0	353 646	23,5
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały	819 685	53,5	834 938	55,5
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 165 169	76,0	1 125 390	74,8
Udziały mniejszości	(503)	–	(207)	–
Kapitał własny razem	1 164 666	76,0	1 125 183	74,8
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 813	4,1	56 749	3,8
Długoterminowe pożyczki i kredyty	105 063	6,8	140 642	9,4
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 193	0,1	1 083	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 276	0,1	1 849	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	170 345	11,1	200 323	13,4
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	143	–	145	–
Zobowiązania krótkoterminowe	107 023	7,0	131 345	8,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	55	–	58	–
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	35 660	2,3	1	–
Rezerwy na zobowiązania	4 855	0,3	4 405	0,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 890	3,3	42 499	2,8
Zobowiązania krótkoterminowe razem	197 626	12,9	178 453	11,8
Zobowiązania razem	367 971	24,0	378 776	25,2
Suma pasywów	1 532 637	100,0	1 503 959	100,0

*) Po uwzględnieniu zmian opisanych w Nocie 41 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2006– 31.12.2006 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2005– 31.12.2005 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 133 680	100,0	1 202 138	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(668 517)	59,0	(677 372)	56,4
Zysk brutto ze sprzedaży	465 163	41,0	524 766	43,6
Koszty sprzedaży	(298 542)	26,3	(250 325)	20,8
Koszty ogólnego zarządu	(120 154)	10,6	(120 062)	10,0
Pozostałe przychody operacyjne	19 228	1,7	24 236	2,0
Pozostałe koszty operacyjne	(26 055)	2,3	(27 809)	2,3
Zysk na działalności operacyjnej	39 640	3,5	150 806	12,5
Przychody finansowe	14 306	1,3	17 904	1,5
Koszty finansowe	(7 742)	0,7	(14 838)	1,2
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	59	–	238	–
Zysk przed opodatkowaniem	46 263	4,1	154 110	12,8
Podatek dochodowy	(14 261)	1,3	(28 497)	2,3
Zysk netto za rok obrotowy	32 002	2,8	125 613	10,5
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	32 623	2,9	126 713	10,5
Akcjonariuszy mniejszościowych	(621)	0,1	(1 100)	0,1
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	0,59		2,25	
Rozwodniony (zł)	0,59		2,25	

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2006	2005	2004
1. Rentowność sprzedaży netto			
zysk netto za rok obrotowy x 100% / przychody ze sprzedaży	2,8%	10,5%	6,8%
2. Rentowność kapitału własnego			
zysk netto za rok obrotowy x 100% / kapitał własny – zysk netto za rok obrotowy	2,8%	12,6%	6,4%
3. Szybkość obrotu należności			
średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni / przychody ze sprzedaży	67 dni	59 dni	60 dni
4. Stopa zadłużenia			
zobowiązania x 100% / suma pasywów	24,0%	25,2%	21,8%
5. Wskaźnik płynności			
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,8	2,8	2,5

- 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 bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Rentowność sprzedaży netto oraz rentowność kapitału własnego obniżyła się ze względu na spadek zysku netto osiągniętego przez Grupę w bieżącym roku obrotowym. Spadek zysku netto w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym był spowodowany przede wszystkim spadkiem przychodów ze sprzedaży „Gazety Wyborczej” w związku ze wzrostem konkurencji na rynku dzienników ogólnopolskich i wynikającym z niej obniżeniem średniego nakładu gazety oraz ceny egzemplarzowej „Gazety Wyborczej”. Ponadto nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży kolekcji wydawniczych (książki, płyty CD itp.), które cechują się relatywnie wyższą zyskownością. Równocześnie, Grupa poniosła wyższe koszty marketingu dotyczące głównie segmentu dzienników.

Szybkość obrotu należności

Pogorszenia wskaźnika obrotu należnościami w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży przy jednocześnie relatywnie wysokim średnim stanie należności handlowych. Na koniec ubiegłego roku obrotowego Grupa wykazywała znaczące saldo należności handlowych ze sprzedaży kolekcji wydawniczych.

Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia utrzymuje się na poziomie porównywalnym z rokiem ubiegłym.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności utrzymuje się na poziomie porównywalnym z rokiem ubiegłym i kształtuje się na relatywnie wysokim poziomie.

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 informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

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

3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora SA 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 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729).

3.3 Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocy 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 mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

3.6 Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.7 Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione 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 Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała

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

Warszawa, 12 kwietnia 2007 r.

**AGORA SA – SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SPIS TREŚCI

- 35 Skonsolidowany bilans**
- 36 Rachunek zysków i strat**
- 37 Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**
- 38 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**
- 39 Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**SKONSOLIDOWANY BILANS
NA 31 GRUDNIA 2006 R.**

Aktywa	Nota	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.*
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	284 165	273 404
Rzeczowe aktywa trwałe	4	644 637	680 144
Długoterminowe aktywa finansowe	5	7 470	8 630
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6	1 235	3 404
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		7 067	7 052
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	30 677	28 552
		975 251	1 001 186
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	18 588	18 830
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	195 380	209 192
Należności z tytułu podatku dochodowego		7 373	9 598
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	1 340	75 497
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	334 705	189 656
		557 386	502 773
Aktywa razem		1 532 637	1 503 959

* po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 41.
Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pasywa	Nota	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.*
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy	11	54 978	56 758
Akcje własne		–	(119 952)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		290 506	353 646
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały	12	819 685	834 938
		1 165 169	1 125 390
Udziały mniejszości		(503)	(207)
Kapitał własny		1 164 666	1 125 183
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	62 813	56 749
Długoterminowe pożyczki i kredyty	13	105 063	140 642
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	1 193	1 083
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	1 276	1 849
		170 345	200 323

Pasywa	Nota	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.*
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	143	145
Zobowiązania krótkoterminowe	18	107 023	131 345
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		55	58
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	35 660	1
Rezerwy na zobowiązania	16	4 855	4 405
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	49 890	42 499
		197 626	178 453
Pasywa razem		1 532 637	1 503 959

* po uwzględnieniu zmian opisanych w notcie 41.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT NA 31 GRUDNIA 2006 R.

	Nota	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19	1 133 680	1 202 138
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20	(668 517)	(677 372)
Zysk brutto ze sprzedaży		465 163	524 766
Koszty sprzedaży	20	(298 542)	(250 325)
Koszty ogólnego zarządu	20	(120 154)	(120 062)
Pozostałe przychody operacyjne	21	19 228	24 236
Pozostałe koszty operacyjne	22	(26 055)	(27 809)
Zysk z działalności operacyjnej		39 640	150 806
Przychody finansowe	26	14 306	17 904
Koszty finansowe	27	(7 742)	(14 838)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		59	238
Zysk brutto		46 263	154 110
Podatek dochodowy	28	(14 261)	(28 497)
Zysk netto		32 002	125 613
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		32 623	126 713
Udziały mniejszości		(621)	(1 100)
		32 002	125 613
Zysk podstawowy/rozwodniony przypadający na jedną akcję (w zł)	30	0,59	2,25

Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM
KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Kapitał własny razem		
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały		Razem	Udziały mniejszości
Rok zakończony 31 grudnia 2006 r.								
Stan na 31 grudnia 2005 r.	56 758	(119 952)	353 646	834 938	-	1 125 390	(207)	1 125 183
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	32 623	-	32 623	(621)	32 002
Suma zysków / (strat) ujętych w okresie	-	-	-	32 623	-	32 623	(621)	32 002
Dodatki i zmniejszenia udziałowca	-	-	-	-	-	-	1 013	1 013
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacji spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	(144)	-	(144)	-	(144)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	34 823	-	34 823	-	34 823
Skup akcji własnych w celu umorzenia (1)	-	(34)	-	-	-	(34)	-	(34)
Umorzenie akcji własnych	(1 780)	119 986	(63 140)	(55 066)	-	-	-	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(27 489)	-	(27 489)	-	(27 489)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(688)	(688)
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 978	-	290 506	819 685	-	1 165 169	(503)	1 164 666
Rok zakończony 31 grudnia 2005 r.*								
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	725 449	1 147	1 137 000	1 554	1 138 554
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	126 713	-	126 713	(1 100)	125 613
Suma zysków / (strat) ujętych w okresie	-	-	-	126 713	-	126 713	(1 100)	125 613
Dodatki i zmniejszenia udziałowca	-	-	-	-	-	-	8 841	8 841
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacji spółek poprzednio wycenianych metodą praw własności	-	-	-	2 887	-	2 887	(8 441)	(5 554)
Reklasyfikacja	-	-	-	1 147	(1 147)	-	-	-
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	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	(207)	1 125 183

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

* po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 41.

Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK
PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	2006 r.	2005 r.
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	46 263	154 110
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(59)	(238)
Amortyzacja środków trwałych	71 772	91 865
Amortyzacja wartości niematerialnych oraz wartości firmy	5 177	4 579
Odsetki, netto	6 373	8 268
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(7 473)	3 234
Zmiana stanu rezerw	501	1 583
Zmiana stanu zapasów	242	(1 275)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	16 900	(58 859)
Zmiana stanu zobowiązań	(19 823)	48 031
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	6 334	1 895
Inne korekty (1)	34 657	6 578
Gotówka z działalności operacyjnej	160 864	259 771
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(13 805)	(29 406)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	147 059	230 365
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	3 157	235
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	694	2 214
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	2 436	1 515
Splata udzielonych pożyczek	317	–
Przychody z tytułu odsetek	2 888	750
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	138 129	68 876
Inne	–	222
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(41 680)	(44 099)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	(6 178)	218
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	–	(1 447)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(65 987)	(139 139)
Udzielone pożyczki	–	(432)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	33 776	(111 087)

2006 r.

2005 r.

Działalność finansowa

Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	584	1 228
Nabycie akcji własnych (2)	(30)	(119 952)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(27 489)	(28 377)
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	(688)	(1 059)
Splata kredytów i pożyczek	(1 967)	(2)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(188)	–
Odsetki	(6 008)	(8 268)
Inne	–	(604)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(35 786)	(157 034)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	145 049	(37 756)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	189 656	227 412
Na koniec okresu obrotowego	334 705	189 656

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie koszty płatności w formie papierów wartościowych w wysokości 34 823 tys. zł za 2006 r. (7 121 tys. zł w 2005 r.).

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

Załączone noty stanowią integralną część powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

1. Informacje ogólne

(a) Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA („Spółka”, „jednostka dominująca”), jest wydawanie dzienników (w tym Gazety Wyborczej, czasopism) i wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa.

Dodatkowo Spółka kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na 13 spółek radiowych. Grupę radiową Agory tworzy 18 stacji lokalnych nadających pod marką Złote Przeboje, 6 stacji lokalnych, nadających pod marką Roxy FM i obejmująca 9 największych rynków miejskich ponadregionalna stacja TOK FM. W grupie radiowej znajdują się także dwie radiostacje lokalne oferujące muzykę w formacie AC (Adult Contemporary). Agora SA jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez jednostkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”).

Grupę Kapitałową Agory stanowi Agora SA i 17 spółek zależnych. Dodatkowo Agora SA wywiera znaczący wpływ na 1 spółkę stowarzyszoną. Grupa działa we wszystkich głównych miastach Polski.

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Numer rejestru: KRS 0000059944

(d) Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-030-56-44

REGON: 011559486

(e) Zarząd

W skład Zarządu jednostki dominującej wchodził: Wanda Rapaczynski – Prezes Zarządu przez cały rok
Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu przez cały rok
Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu przez cały rok
Jarosław Szaliński – Członek Zarządu przez cały rok

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej wchodził:

Stanisław Sołtysiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2006 r. do 26 czerwca 2006 r.

Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

Louis Zachary – Członek Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2006 r. do 26 czerwca 2006 r.

Sławomir Sikora – Członek Rady Nadzorczej przez cały rok

Tomasz Sielicki – Członek Rady Nadzorczej przez cały rok

Richard Bruce Rabb – Członek Rady Nadzorczej od 26 czerwca 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

Sanford Schwartz – Członek Rady Nadzorczej przez cały rok

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA w dniu 12 kwietnia 2007 r.

2. Istotne zasady rachunkowości

(a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) 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).

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, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i spółek zależnych i stowarzyszonych, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nie działalności, z wyjątkiem Barys Sp. z o.o. (spółka radiowa) oraz spółki zależnej od AMS SA – Aktis Media Sp. z o.o. Niepewność związana z kontynuowaniem działalności przez Barys Sp. z o.o. wynika z faktu, że spółce nie przedłużono koncesji na prowadzenie działalności radiowej i prawdopodobnie spółka zaprzestanie kontynuować działalność gospodarczą. Wartość firmy z konsolidacji Barys Sp. z o.o. została w pełni umorzona w latach poprzednich. W 2002 r. zarząd spółki Aktis Media Sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. W dniu 20 lutego 2003 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu ogłosił upadłość spółki Aktis Media Sp. z o.o. Wartość udziałów w spółce Aktis Media objęta jest odpisem aktualizującym. W 2006 r. został złożony wniosek o likwidację spółki.

Z wyjątkiem przypadku opisanego w nocie 41 „Zmiany zasad rachunkowości”, przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2005 r.

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

(c) Zasady konsolidacji

(i) Spółki zależne

Spółkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Agorę SA. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Agora SA posiada, bezpośrednio lub pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli.

(ii) Spółki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje kontroli. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek stowarzyszonych od momentu uzyskania znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy ten wpływ ustaje. Inwestycja Grupy w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana metodą praw własności. Udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

(iii) Transakcje podlegające eliminacji

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz nie-zrealizowane zyski bądź straty (pod warunkiem, że nie są przesłanką utraty wartości) podlegają eliminacji. Niezrealizowane zyski bądź straty z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są eliminowane do wysokości udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych, w korespondencji z udziałem Grupy w jednostkach stowarzyszonych.

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada x).

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Środki trwałe o wartości poniżej 3 500 zł są umarzane jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je do użytkowania, z wyjątkiem grupy aktywów o jednostkowej wartości poniżej 3 500 zł, które są umarzane w okresie ich ekonomicznego użytkowania, jeżeli jest to istotne. Przewidywany okres użytkowania wynosi:

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86–93 lat
Budynki	10–40 lat
Maszyny i urządzenia	2–20 lat
Środki transportu	5–8 lat
Pozostałe środki trwałe	3–10 lat

Grunty nie są amortyzowane.

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania środka trwałego są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

Części składowe rzeczowych aktywów trwałych o różnym okresie ekonomicznego użytkowania są ujmowane odrębnie i amortyzowane przez swój okres ekonomicznego użytkowania.

(e) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada x). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

W przypadku spółek wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest zawarta w wartości netto inwestycji w spółkach stowarzyszonych. Pozostałe wartości niematerialne (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada x). Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania. Wartości niematerialne o wartości poniżej 3 500 zł są umarzane jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je do użytkowania, z wyjątkiem grupy aktywów o jednostkowej wartości poniżej 3 500 zł, które są umarzane w okresie ich ekonomicznego użytkowania, jeżeli jest to istotne.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych wynosi od 3 do 7 lat.

Prawa związane z wydawaniem czasopism mają nieokreślony okres użytkowania i w związku z tym nie są amortyzowane. Przesłankami ustalenia takiego okresu użytkowania była pozycja rynkowa wydawanych czasopism oraz brak prawnych i rynkowych ograniczeń co do okresu ich wydawania. Prawa te poddawane są weryfikacji pod kątem utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na utratę ich wartości bilansowej (zasada x).

Wydatki dotyczące wartości niematerialnych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu ich użytkowania są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe.

(g) Pochodne instrumenty finansowe

Grupa jest stroną umów denominowanych w walutach obcych zawierających wbudowany instrument pochodny. W przypadku nabycia instrumentu finansowego Grupa ocenia czy charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyko z nim związane są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym oraz czy instrument finansowy zawierający wbudowany instrument finansowy i umowę zasadniczą jest wyceniany według wartości godziwej (zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat). Grupa ocenia również czy odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego. Wbudowane instrumenty pochodne związane z umowami denominowanymi w walutach obcych powszechnie stosowanymi na rynku krajowym dla tego typu umów nie są wydzielane z umowy zasadniczej. Jeżeli wbudowany instrument finansowy nie jest ściśle powiązany z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym i odpowiada cechom instrumentu pochodnego to wbudowany instrument pochodny wykazuje się w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej i wycenia w wartości godziwej. Zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne wprowadzone są do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i wszelkie zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

(h) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, towarów lub usług, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym, innym jednostkom nie podlegającym konsolidacji oraz transakcje na bonach skarbowych typu „buy sell back”. Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości (zasada x). Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek w momencie ich naliczenia.

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wprowadzane do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Niezrealizowane zyski i straty uwzględnia się w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczanych do tej kategorii odsetki wyliczone są metodą efektywnej stopy procentowej oraz odnoszone do rachunku zysków i strat.

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

(l) Transakcje w walutach obcych

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji sprawozdania finansowego spółki Agora SA i jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest polski złoty (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta dana jednostka Grupy dla rozliczenia danej transakcji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym daną jednostkę Grupy dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub zobowiązania wyrażonego w walucie obcej są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Grupa wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski.

(m) Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na wszystkie należności, których ścisłość jest wątpliwa, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

(n) Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży bez należnego podatku od towarów i usług pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

Wartość rozchodu zapasów ustala się według zasady cen rzeczywistych dla farb i papieru oraz zasady „pierwsze weszło – pierwsze wyszło” dla pozostałych materiałów, towarów i produktów gotowych.

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

Nabyte akcje własne ujmuje się w cenie zakupu, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia. Zakup i umorzenie akcji własnych jest prezentowany jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje własne są ujmowane w pozycji „akcje własne” i prezentowane jako pomniejszenie kapitałów własnych.

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej powstał z przeprowadzonej w 1999 r. emisji akcji i jest pomniejszony o koszty emisji (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego).

(iv) Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały

Zyski z lat ubiegłych stanowią zakumulowane zyski / straty. Pozostałe kapitały zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z MSSF 2.

(p) Podatek dochodowy

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat składa się z części bieżącej i odroczonej. Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczonej jest ustalany przy użyciu metody zobowiązań bilansowych dla wszystkich różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i zobowiązań) oraz straty podatkowej do rozliczenia, z wyjątkiem:

- (i) sytuacji, gdy aktywa lub rezerwa na podatek odroczonej powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w wyniku transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i transakcja ta w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- (ii) różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy jest prawdopodobne, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Różnice przejściowe powstają głównie w konsekwencji różnicy w amortyzacji podatkowej i rachunkowej oraz różnic czasowych w rozpoznaniu przychodów lub kosztów dla celów podatkowych i rachunkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na podatek odroczonej wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(q) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualne ryzyka związane z danym zobowiązaniem.

Rezerwa z tytułu restrukturyzacji jest tworzona, gdy Grupa zatwierdziła szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji oraz proces restrukturyzacji został rozpoczęty lub został ogłoszony publicznie. Nie tworzy się rezerw na przyszłe koszty.

(r) Świadczenia emerytalne

Grupa wpłaca składki na państwowy program emerytalny o zdefiniowanych składkach. Program rządowy finansowany jest na zasadzie „płatności bieżących”, tzn. Grupa ma obowiązek opłacać składki jedynie wówczas gdy staną się wymagalne, a w przypadku gdy przestanie zatrudniać osoby objęte tym systemem nie będzie zobowiązana do wypłaty żadnych dodatkowych świadczeń poza tymi, które przysługiwały jej pracownikom w przeszłości. Składki na program emerytalny o zdefiniowanych składkach obciążają rachunek zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych jest określona w kodeksie pracy. Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresu, którego dotyczą. Kwotę zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych stanowi bieżąca wartość korzyści, jakie pracownicy Grupy otrzymają z chwilą przejścia na emeryturę w związku z zatrudnieniem w spółkach Grupy w bieżącym i poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest szacowana przez uprawnionego aktuarusza w oparciu o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych.

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są następnie wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(t) Dotacje z funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych

Jedna ze spółek Grupy (AMS SA) otrzymuje dotacje na sfinansowanie zakupu środków trwałych. Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane w wartości godziwej w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Wartość dotacji jest odpisywana do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

(u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania są ujmowane wg zamortyzowanego kosztu.

(v) Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów lub usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT).

(i) Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można ustalić w wiarygodny sposób.

(ii) Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych są ujmowane w momencie wykonania usługi.

(iii) Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie, którego dotyczą (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej).

(iv) Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

(w) Informacje dotyczące segmentów działalności

Informacje o segmentach działalności są oparte o segmenty branżowe. Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Grupy, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych. Grupa działa wyłącznie na terytorium Polski i wszystkie jej aktywa znajdują się na terenie Polski. Dlatego też nie przedstawiono danych w ujęciu geograficznym.

(x) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (zasada n) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zasada p), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracany i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałoby ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(y) Leasing operacyjny

Umowy leasingowe, przy których znaczna część ryzyk i korzyści wynikających z posiadania składników aktywów pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowią leasing operacyjny. Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Wszelkie upusty w opłatach leasingowych są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część całkowitego obciążenia z tytułu opłat leasingowych.

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w rachunku zysków i strat przy użyciu efektywnej stopy procentowej w okresie, którego dotyczą, z wyjątkiem sytuacji kiedy można je bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika rzeczowych aktywów trwałych. W tym przypadku koszty są aktywowane.

(aa) Płatności w formie papierów wartościowych

W Grupie Agora 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, które biorą pod uwagę takie czynniki jak: wartość giełdowa akcji Agory, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa wynikające z posiadanych certyfikatów. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. 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.

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.

(ab) Dywidendy wypłacone

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy jest rozpoznawane w momencie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej wypłatę dywidendy.

(ac) Jednostki powiązane

Na potrzeby sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy/udziałowców, spółki zależne i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

(ad) Ujmowanie korzyści z tytułu działania w specjalnej strefie ekonomicznej (SSE)

Jedna ze spółek Grupy (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działa w specjalnej strefie ekonomicznej. Dochody uzyskiwane z działalności w SSE są zwolnione z podatku dochodowego do wysokości określonej w przepisach dotyczących SSE. Przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego traktowane są jako ulga inwestycyjna i ujmowane, przez analogię, w oparciu o MSR 12 jako aktywa z tytułu podatku odroczonego (według zasad określonych w pozycji p).

(ae) Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

1) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – ujawnienie informacji na temat kapitału (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2007 r.).

Zmiana stanowi uzupełnienie do standardu MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” i wprowadza następujące wymagania informacyjne:

- prezentacja celów, zasad i procedur zarządzania kapitałem,
- opis składników zarządzanego kapitału,
- określenie czy jednostka wypełnia ewentualne wymagania kapitałowe,
- informacje o ewentualnych konsekwencjach niespełnienia wymagań kapitałowych.

2) MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2007 r.).

Standard zastępuje MSR 30 „Ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych banków i podobnych instytucji finansowych” oraz niektóre wymogi MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujawnienie i prezentacja”.

3) MSSF 8 „Segmenty operacyjne” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r.).

Standard określa wymagania wobec ujawnień informacji dotyczących: segmentów działalności, produktów i usług, głównych klientów, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność. Wymagane jest zastosowanie podejścia „zarządczego” do sprawozdawczości o wynikach finansowych poszczególnych segmentów Informacje, które są raportowane na zewnątrz powinny być jednocześnie stosowane przez kierownictwo wewnątrznie dla celów oceny wyników osiągniętych przez segment i podejmowania decyzji o sposobie alokacji zasobów do poszczególnych segmentów działalności.

4) KIMSF 7 „Zastosowanie przekształcenia zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2006 r.). Interpretacja określa w jaki sposób stosować wytyczne MSR 29 w okresie sprawozdawczym, w którym jednostka stwierdza istnienie hiperinflacji, w warunkach, w których gospodarka nie była gospodarką hiperinflacyjną w poprzednim okresie. Interpretacja nie wpłynie na sprawozdanie finansowe Grupy.

5) KIMSF 8 „Zakres MSSF 2” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 maja 2006 r.).

Interpretacja reguluje podejście do transakcji w przypadku gdy jednostka wypłaca wynagrodzenie w formie akcji własnych bez świadczenia wzajemnego lub niewystarczającego świadczenia wzajemnego. Interpretacja nie wpłynie na sprawozdanie finansowe Grupy.

6) KIMSF 9 „Przeszacowanie wbudowanych instrumentów finansowych” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2006 r.).

Interpretacja wyjaśnia pewne wątpliwości dotyczące wydziałania instrumentów finansowych. Interpretacja nie wpłynie na sprawozdanie finansowe Grupy.

7) KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2006 r.).

Interpretacja daje wytyczne dotyczące niejasności przy zastosowaniu wymogów MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i postanowień innych standardów na temat rozpoznania i odwrócenia w sprawozdaniach finansowych utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy i do aktywów finansowych. Grupa zastosuje nowe wymagania.

8) KIMSF 11 „Transakcje obejmujące akcje grupy i akcje własne” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2007 r.).

Interpretacja daje wytyczne dotyczące niejasności MSSF 2. Wg standardu jednostka korzystająca z usług pracowników miała wykazywać koszty. Niejasny był sposób ich wyliczenia w przypadku, gdy pracownicy spółki zależnej otrzymali akcje spółki dominującej. KIMSF 11 wyjaśnia, że niektóre rodzaje transakcji są wykazywane zgodnie z MSSF 2 jako rozliczane w instrumentach kapitałowych lub w gotówce. Daje również wytyczne co do wykazywania transakcji rozliczanych w akcjach, w których uczestniczą przynajmniej dwie jednostki należące do tej samej grupy. Interpretacja nie wpłynie na sprawozdanie finansowe Grupy.

9) KIMSF 12 „Umowy koncesyjne” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r.)

Interpretacja dotyczy spółek uczestniczących w umowach koncesji na usługi. Zawiera wytyczne co do zasad rachunkowości stosowanych przez operatorów dla umów koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym.

Interpretacja nie wpłynie na sprawozdanie finansowe Grupy.

3. Wartości niematerialne

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2006 r.	86 482	225 347	25 289	41	2 800	339 959
Zwiększenia	–	9 600	7 707	–	305	17 612
Zakup	–	–	4 765	–	260	5 025
Rozliczenie z inwestycji	–	–	177	–	45	222
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	–	9 600	2 761	–	–	12 361
Reklasyfikacje	–	–	4	–	–	4
Zmniejszenia	–	(4 252)	(396)	(41)	(859)	(5 548)
Sprzedaż	–	(335)	(54)	–	(25)	(414)
Likwidacja	–	(3 917)	(312)	(41)	(834)	(5 104)
Reklasyfikacje	–	–	(4)	–	–	(4)
Inne	–	–	(26)	–	–	(26)
Wartość brutto na 31 grudnia 2006 r.	86 482	230 695	32 600	–	2 246	352 023
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2006 r.	14 944	37 420	11 889	41	2 261	66 555
Odpis amortyzacyjny za okres	–	–	5 436	–	301	5 737
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	–	1 047	290	–	–	1 337
Odwroćenie odpisu aktualizującego	–	–	–	–	(136)	(136)
Sprzedaż	–	(42)	(54)	–	–	(96)
Likwidacja	–	(3 917)	(312)	(41)	(698)	(4 968)
Inne	–	(558)	(13)	–	–	(571)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2006 r.	14 944	33 950	17 236	–	1 728	67 858
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2006 r.	71 538	187 927	13 400	–	539	273 404
Na 31 grudnia 2006 r.	71 538	196 745	15 364	–	518	284 165

W wyniku zmiany stawek amortyzacyjnych roczna amortyzacja wartości niematerialnych wzrosła o 733 tys. zł.

3. Wartości niematerialne – c.d.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2005 r.	86 360	222 464	3 360	41	2 789	315 014
Zwiększenia	122	9 408	22 517	–	43	32 090
Zakup	–	–	4 508	–	33	4 541
Rozliczenie z inwestycji	–	–	11	–	–	11
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	–	9 408	1 544	–	–	10 952
Reklasyfikacje	–	–	15 461	–	–	15 461
Inne	122	–	993	–	10	1 125
Zmniejszenia	–	(6 525)	(588)	–	(32)	(7 145)
Likwidacja	–	–	(588)	–	–	(588)
Reklasyfikacje	–	–	–	–	(32)	(32)
Wyksiegowanie pozycji w pełni umorzonych	–	(6 525)	–	–	–	(6 525)
Wartość brutto na 31 grudnia 2005 r.	86 482	225 347	25 289	41	2 800	339 959
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2005 r.	14 181	43 945	1 454	41	1 985	61 606
Odpis amortyzacyjny za okres	–	–	4 289	–	290	4 579
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	641	–	163	–	–	804
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	–	–	480	–	–	480
Odwrocenie odpisu aktualizującego	–	–	(396)	–	–	(396)
Likwidacja	–	–	(588)	–	–	(588)
Reklasyfikacje	–	–	6 497	–	(32)	6 465
Inne	122	–	(10)	–	18	130
Wyksiegowanie pozycji w pełni umorzonych	–	(6 525)	–	–	–	(6 525)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2005 r.	14 944	37 420	11 889	41	2 261	66 555
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2005 r.	72 179	178 519	1 906	–	804	253 408
Na 31 grudnia 2005 r.	71 538	187 927	13 400	–	539	273 404

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w „kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów”, „kosztach sprzedaży” oraz „kosztach ogólnego zarządu”. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w „pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat. Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości jest ujmowane w „pozostałych przychodach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

3. Wartości niematerialne – c.d.

Prawa związane z wydawaniem czasopism o wartości 71 538 tys. zł stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego opisanego w nocie 13.

Zwiększenia wartości firmy wynikały z:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Reklasyfikacja z jednostek stowarzyszonych (zmiana statusu na jednostkę zależną)	8 075	3 462
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	1 525	5 946
	9 600	9 408

4. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grundy	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2006 r.	8 825	29 042	374 188	748 013	7 478	95 426	15 421	1 278 393
Zwiększenia	–	–	11 631	10 363	1 418	16 484	32 350	72 246
Zakup	–	–	706	6 771	1 333	623	32 265	41 698
Rozliczenie środków trwałych w budowie	–	–	8 308	1 820	47	15 745	–	25 920
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	–	–	491	1 772	38	116	13	2 430
Reklasyfikacje	–	–	2 126	–	–	–	–	2 126
Inne	–	–	–	–	–	–	72	72
Zmniejszenia	–	(1 027)	(4 990)	(24 856)	(928)	(7 920)	(26 141)	(65 862)
Sprzedaz	–	(1 027)	(173)	(8 890)	(811)	(152)	–	(11 053)
Likwidacja	–	–	(4 817)	(13 838)	(117)	(7 768)	–	(26 540)
Reklasyfikacje	–	–	–	(2 126)	–	–	–	(2 126)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–	–	(26 141)	(26 141)
Inne	–	–	–	(2)	–	–	–	(2)

4. Rzeczowe aktywa trwałe – c.d.

	Grundy	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 31 grudnia 2006 r.	8 825	28 015	380 829	733 520	7 968	103 990	21 630	1 284 777
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2006 r.	–	8 753	84 471	420 801	4 537	76 359	3 328	598 249
Odpis amortyzacyjny za okres	–	228	17 109	46 505	1 084	6 846	–	71 772
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–	74	1	–	346	–	421
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	–	–	173	1 260	38	119	–	1 590
Odwrocenie odpisu aktualizującego	–	–	(124)	–	–	(229)	(245)	(598)
Sprzedaz	–	(29)	(52)	(8 244)	(668)	(144)	–	(9 137)
Likwidacja	–	–	(2 512)	(13 615)	(66)	(5 941)	–	(22 134)
Reklasyfikacje	–	–	1 142	(1 142)	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	(22)	–	(22)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2006 r.	–	8 952	100 281	445 566	4 925	77 334	3 083	640 141
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2006 r.	8 825	20 289	289 717	327 212	2 941	19 067	12 093	680 144
Na 31 grudnia 2006 r.	8 825	19 063	280 548	287 954	3 043	26 656	18 547	644 636

W wyniku przeprowadzonej w 2005 r. analizy stawek amortyzacyjnych, wydłużono okres ekonomicznego użytkowania środków trwałych (głównie maszyn drukarskich i nosników reklamy zewnętrznej). W konsekwencji tej zmiany odpis amortyzacyjny w roku 2006 r. był niższy o 14 223 tys. zł od odpisu jaki byłby zaksięgowany bez zmian stawek amortyzacyjnych.

4. Rzeczowe aktywa trwałe – c.d.

	Grundy	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2005 r.	8 825	29 042	367 672	774 142	6 606	95 457	11 884	1 293 628
Zwiększenia	–	–	11 350	21 630	1 283	9 127	24 970	68 360
Zakup	–	–	2 311	15 135	1 283	980	21 352	41 061
Rozliczenie środków trwałych w budowie	–	–	8 983	4 412	–	8 038	–	21 433
Wykonane systemem gospodarczym	–	–	–	20	–	4	–	24
Nabyte wraz z zakupem spółkizależnej	–	–	56	1 998	–	105	–	2 159
Reklasyfikacje	–	–	–	–	–	–	3 618	3 618
Inne	–	–	–	65	–	–	–	65
Zmniejszenia	–	–	(4 834)	(47 759)	(411)	(9 158)	(21 433)	(83 595)
Sprzedaż	–	–	(255)	(3 700)	(293)	(103)	–	(4 351)
Likwidacja	–	–	(2 551)	(10 791)	(118)	(8 099)	–	(21 559)
Reklasyfikacje	–	–	–	(15 385)	–	(44)	–	(15 429)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–	–	(21 433)	(21 433)
Wyksięgowanie pozycji w pełniomorzonych	–	–	(2 028)	(14 690)	–	–	–	(16 718)
Inne	–	–	–	(3 193)	–	(912)	–	(4 105)
Wartość brutto na 31 grudnia 2005 r.	8 825	29 042	374 188	748 013	7 478	95 426	15 421	1 278 393

4. Rzeczowe aktywa trwałe – c.d.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2005 r.	-	8 547	71 144	396 985	3 822	70 498	-	550 996
Odpis amortyzacyjny za okres	-	233	16 344	60 347	1 028	13 913	-	91 865
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	510	-	-	231	-	741
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	9	1 816	-	102	-	1 927
Odwrocenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	(1 437)	(290)	(1 727)
Sprzedaż	-	-	-	(3 669)	(278)	(100)	-	(4 047)
Likwidacja	-	-	(1 508)	(10 764)	(35)	(6 804)	-	(19 111)
Reklasyfikacje	-	(27)	-	(6 044)	-	(44)	3 618	(2 497)
Inne	-	-	-	(3 180)	-	-	-	(3 180)
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	(2 028)	(14 690)	-	-	-	(16 718)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2005 r.	-	8 753	84 471	420 801	4 537	76 359	3 328	598 249
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2005 r.	8 825	20 495	296 528	377 157	2 784	24 959	11 884	742 632
Na 31 grudnia 2005 r.	8 825	20 289	289 717	327 212	2 941	19 067	12 093	680 144

Wszystkie aktywa przedstawione w tabeli powyżej są własnością Grupy.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w „kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów”, „kosztach sprzedaży” oraz „kosztach ogólnego zarządu”.
Odpis z tytułu utraty wartości został ujęty w „pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat. Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości zostało ujęte w „pozostałych przychodach operacyjnych”, w rachunku zysków i strat.

4. Rzeczowe aktywa trwałe – c.d.

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego do wysokości 500 milionów złotych (wykorzystanego w kwocie 139 480 tys. zł) opisanego w nocie 13.

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2006 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	6 959
2	Grunty	8 604
3	Budynki i budowle	276 650
4	Urządzenia techniczne i maszyny	109 009
	Razem	401 222

5. Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają głównie akcje i udziały w spółkach wyłączonych z konsolidacji, pożyczki udzielone spółkom stowarzyszonym i spółkom zależnym wyłączonym z konsolidacji i zaliczki wypłacone na poczet zakupu akcji i udziałów.

	2006 r.	2005 r.
Stan na początek okresu	8 630	20 696
Udziały i akcje	2 089	3 149
Udzielone pożyczki	5 257	14 441
Dopłaty do kapitału	1 250	1 200
Zaliczki na udziały lub akcje	34	1 460
Inne	–	446
Zwiększenia	9 656	2 529
Udziały i akcje	4 299	376
– zakup udziałów i akcji	–	224
– odpis aktualizujący	4 265	152
– reklasyfikacje	34	–
Udzielone pożyczki	5 332	2 030
– udzielenie pożyczek	–	431
– naliczenie odsetek	399	957
– odpis aktualizujący	4 813	–
– reklasyfikacje	60	–
– inne	60	642
Dopłaty do kapitału	25	122
– wniesienie dopłat do kapitału	20	50
– odpis aktualizujący	–	52
– reklasyfikacje	5	–
– inne	–	20
Zaliczki na udziały lub akcje	–	1
– przekazanie zaliczki na udziały lub akcje	–	1

	2006 r.	2005 r.
Zmniejszenia	(10 817)	(14 595)
Udziały i akcje	(4 378)	(1 436)
– sprzedaż udziałów i akcji	(4 323)	(1 284)
– reklasyfikacje	(53)	–
– inne	(2)	(152)
Udzielone pożyczki	(6 355)	(11 214)
– spłata pożyczek	(4 956)	–
– odpis aktualizujący	(376)	(4 012)
– reklasyfikacje	(156)	(439)
– inne	(867)	(6 763)
Dopłaty do kapitału	(50)	(72)
– odpis aktualizujący	–	(20)
– inne	(50)	(52)
Zaliczki na udziały lub akcje	(34)	(1 427)
– reklasyfikacje	(34)	–
– inne	–	(1 427)
Inne	–	(446)
Stan na koniec okresu	7 469	8 630
Udziały i akcje	2 010	2 089
Udzielone pożyczki	4 234	5 257
Dopłaty do kapitału	1 225	1 250
Zaliczki na udziały lub akcje	–	34

6. Inwestycje w spółkach stowarzyszonych

	2006 r.	2005 r.
Udział w aktywach netto w spółkach stowarzyszonych	–	139
Wartość firmy	1 235	3 265
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	1 235	3 404
Stan na początek okresu	3 404	5 180
Zwiększenia	59	238
Udział w zyskach netto	59	238
Zmniejszenia	(2 228)	(2 014)
Odpis aktualizujący / amortyzacja	–	(2 014)
Reklasyfikacja do jednostek zależnych	(2 228)	–
Stan na koniec okresu	1 235	3 404

Na 31 grudnia 2006 r. nie było strat jednostek stowarzyszonych, które nie zostałyby ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Na 31 grudnia 2005 r. wielkość tych strat wynosiła 494 tys. zł. Nie istnieją prawne lub zwyczajowe zobowiązania do pokrycia tych strat.

Lista i podstawowe informacje o jednostkach stowarzyszonych są przedstawione w nocie 37.

7. Zapasy

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Materiały	17 757	17 553
Półprodukty i produkcja w toku	–	11
Towary	831	1 266
	18 588	18 830
Odpis aktualizujący wartość	7 028	4 419
Zapasy, wartość brutto	25 616	23 249

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 223 264 tys. zł (rok 2005 r.: 272 443 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat w kwocie netto 537 tys. zł.

8. Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	169 203	177 462
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	4 538	10 130
Rozliczenia międzyokresowe	8 122	9 922
Pozostałe	13 517	11 678
	195 380	209 192
Odpisy aktualizujące wartość należności	29 627	35 565
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	225 007	244 757

Pozostałe należności zawierają pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 11 265 tys. zł (31 grudnia 2005 r.: 9 983 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do siedmiu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2% (do 31 grudnia 2005 r. wynosiło 3%).

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 38.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane a termin płatności wynosi od 7 do 30 dni.

Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne nie są oprocentowane.

Odpisy aktualizujące są ujmowane w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”, natomiast odwrócenie odpisów aktualizujących w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”.

9. Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	1 047	73 145
Pożyczki udzielone	160	715
Bony komercyjne	–	1 507
Inne	133	130
	1 340	75 497

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	63 574	130 201
Depozyty bankowe	271 074	59 346
Inne	57	109
	334 705	189 656

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 9 197 tys. zł (31 grudnia 2005 r.: 8 691 tys. zł).

11. Kapitał zakładowy
Kapitał zarejestrowany

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	4 281 600	4 282	zamiana udziałów na akcje
B	zwykłe	brak	39 108 900	39 109	zamiana udziałów na akcje
C	zwykłe	brak	750 000	750	zamiana udziałów na akcje
D	zwykłe	brak	2 267 025	2 267	emisja akcji
E	zwykłe	brak	7 220 010	7 220	emisja akcji
F	zwykłe	brak	1 350 000	1 350	emisja akcji
			54 977 535	54 978	

	2006 r.	2005 r.
Ilość akcji (w sztukach) na początek okresu	56 757 525	56 757 525
Zmniejszenia	(1 779 990)	–
Wykup akcji (w sztukach)	(1 779 990)	–
Ilość akcji (w sztukach) na koniec okresu	54 977 535	56 757 525

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Liczba wyemitowanych akcji uległa zmianie w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. w wyniku programu wykupu akcji przeprowadzonym w 2005 r. Obniżenie kapitału jest wynikiem umorzenia 1 779 990 akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda (seria E). Akcje zostały nabyte i umorzone przez Spółkę za zgodą Akcjonariuszy.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Kapitał docelowy wynosi 42 568 143 zł.

Korekta kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji

Gospodarka polska zgodnie z zapisami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną do końca 1996 r.

Przepisy MSR 29 dotyczące sprawozdań Grupy wymagają przeszacowania kapitału zakładowego Grupy w okresie hiperinflacji wskaźnikiem ogólnego wzrostu cen w tym okresie.

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Grupy w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości salda zysków z lat ubiegłych.

W związku z powyższym, korekta z tytułu hiperinflacji kapitału własnego nie wpływa na wartość kapitału własnego Spółki a jedynie na wysokość poszczególnych jej elementów.

Polskie przepisy, w szczególności kodeks 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.

12. Zyski z lat ubiegłych (kapitał zapasowy)

Dywidendy

Zyski z lat ubiegłych mogą zostać zwrócone akcjonariuszom zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych oraz zasadami polityki dywidendowej ogłoszonej przez Spółkę. Kodeks spółek handlowych określa m.in. minimalną wielkość kapitału zapasowego.

Ramowa polityka dywidendowa ogłoszona przez Spółkę 14 lutego 2005 r. zakłada zwrot nadwyżki wolnych środków akcjonariuszom w postaci corocznej dywidendy w wysokości 50 groszy na akcję oraz – w zależności od sytuacji – nabywania własnych akcji w celu umorzenia.

W dniu 26 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory SA (WZA) przyjęło rekomendację Zarządu dotyczącą podziału zysku za 2005 r. Zgodnie z uchwałami WZA Spółka wypłaciła uprawnionym akcjonariuszom dywidendę w wysokości 50 groszy na akcję z zysku za 2005 r. Wypłata dywidendy nastąpiła 5 września 2006 r. Program wykupu akcji zakończono w 2005 r. Spółka nabyła łącznie 1 779 990 akcji własnych każda o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 26 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o umorzeniu akcji własnych. Uchwała została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 października 2006 r.

13. Długoterminowe i krótkoterminowe kredyty i pożyczki

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	104 610	139 480
Długoterminowe pożyczki	453	1 162
Długoterminowe kredyty i pożyczki	105 063	140 642
Krótkoterminowe kredyty bankowe	35 415	1
Krótkoterminowe pożyczki	245	–
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	35 660	1

13. Długoterminowe i krótkoterminowe kredyty i pożyczki – cd.

Wierzyciel	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.				
Zobowiązania długoterminowe							
Bank Pekao SA	500 000	104 610	139 480	WIBOR 1M lub 3M + marża banku	kwartalnie od 31.03.2007 r. do 31.12.2010 r.	poręczenia Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na środkach trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dotyczących czasopism	kredyt udzielony Agorze SA
Grupa Wydawnicza Infor Sp z o.o.	779	453	970	nie dotyczy	01.01.2008 r.	brak	pożyczka udzielona Inforadio Sp. z o.o.
BOR Sp. z o.o.	176	–	192	WIBOR 1R + marża banku	01.07.2007 r.	brak	pożyczka udzielona Multimedia Plus Sp. z o.o. – od sierpnia 2006 r. obie spółki konsolidowane metodą pełną
Polityka Spółdzielnia Pracy (1)	14 639	19 282	18 269	WIBOR 1R + marża banku, WIBOR 6M + marża banku, LIBOR + marża banku	od 01.01.2008 r. do 30.12.2013 r.	brak	pożyczka udzielona Inforadio Sp. z o.o.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	2 000	–	–	WIBOR 1T + marża banku	28.11.2008 r.	weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Kredytobiorcę, przelew wierzytelności istniejących i przyszłych (cesja cicha) przysługujących Kredytobiorcy wobec kontrahentów (domów medialnych)	kredyt udzielony AMS SA

13. Długoterminowe i krótkoterminowe kredyty i pożyczki – cd.

Wierzyciel	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.				
Zobowiązania krótkoterminowe							
Bank Pekao SA	500 000	35 415	–	WIBOR 1M lub 3M + marża banku	kwartalnie od 31.03.2007 r. do 31.12.2010 r.	poręczenia Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na środkach trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych prawach ochronnych na znaki towarowe dotyczących wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dotyczących czasopism	kredyt udzielony Agorze SA
Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000	–	1	WIBOR 1T + marża banku	30.11.2006 r.	brak	kredyt udzielony AMS SA
Grupa Wydawnicza Infor Sp z o.o.	779	245	–	nie dotyczy	1.07.2007 r.	brak	pożyczka udzielona Inforadio Sp. z o.o.

(1) Z uwagi na obowiązek udziałowca mniejszościowego do finansowania Inforadio Sp. z o.o. w proporcji do posiadanych udziałów, zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych przez Inforadio od udziałowca mniejszościowego są prezentowane netto z udziałem tego udziałowca w kapitałach własnych Inforadio.

13. Długoterminowe i krótkoterminowe kredyty i pożyczki – cd.

Terminy spłaty:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	70 193	70 902
powyżej 3 do 5 lat	34 870	69 740
Zobowiązania długoterminowe, razem	105 063	140 642

14. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Ujemne różnice przejściowe	161 458	150 274
Dodatnie różnice przejściowe	330 595	298 679

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej – 19% (2005 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2006 r.	2005 r.
Stan na początek okresu	28 552	26 410
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	7 058	4 646
Aktywa i zobowiązania finansowe	374	–
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	13	130
Zobowiązania z tytułu odsetek	125	426
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 442	3 001
Rezerwy na zobowiązania	221	257
Środki trwale i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	974	828
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	(14)	–
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	505	–
Należności objęte odpisem aktualizującym	2 052	–
Straty podatkowe	86	6 198
Strefa ekonomiczna	11 500	10 500
Pozostałe	216	424

	2006 r.	2005 r.
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	2 125	2 566
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	264	2 412
Aktywa i zobowiązania finansowe	(374)	374
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(12)	(117)
Zobowiązania z tytułu odsetek	(12)	(301)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(194)	2 441
Rezerwy na zobowiązania	17	(36)
Środki trwałe i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	(221)	146
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	14	(14)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	777	505
Należności objęte odpisem aktualizującym	(497)	2 052
Straty podatkowe	779	(5 688)
Strefa ekonomiczna	1 385	1 000
Pozostałe	199	(208)
Zmiany odniesione na kapitał własny z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	–	(424)
Straty podatkowe	–	(424)
Stan na koniec okresu	30 677	28 552
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	7 322	7 058
Aktywa i zobowiązania finansowe	–	374
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	1	13
Zobowiązania z tytułu odsetek	113	125
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 248	5 442
Rezerwy na zobowiązania	238	221
Środki trwałe i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	753	974
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	–	(14)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 282	505
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 555	2 052
Straty podatkowe	865	86
Strefa ekonomiczna	12 885	11 500
Pozostałe	415	216

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2006 r.	2005 r.
Stan na początek okresu	56 749	49 003
Środki trwale objęte ulgą inwestycyjną	8 115	9 214
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	48 030	39 388
Aktywa i zobowiązania finansowe	596	118
Pozostałe	8	283
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	6 064	7 746
Środki trwale objęte ulgą inwestycyjną	(945)	(1 099)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	7 357	8 642
Aktywa i zobowiązania finansowe	(341)	478
Pozostałe	(7)	(275)
Stan na koniec okresu	62 813	56 749
Środki trwale objęte ulgą inwestycyjną	7 170	8 115
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	55 387	48 030
Aktywa i zobowiązania finansowe	255	596
Pozostałe	1	8

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Aktywa długoterminowe	11 303	10 912
Aktywa krótkoterminowe	19 374	17 640
	30 677	28 552
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Rezerwa długoterminowa	62 205	55 274
Rezerwa krótkoterminowa	608	1 475
	62 813	56 749

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pewnych różnic przejściowych i strat podatkowych z uwagi albo na małe prawdopodobieństwo realizacji albo z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych (dotyczy niektórych spółek radiowych). Wartość ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	40 895	49 069	do 2011 r.
Odpisy aktualizujące należności	4 531	5 128	bez limitu
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	41 350	29 690	bez limitu

Pozostałe różnice przejściowe dotyczą głównie odsetek naliczonych od pożyczek otrzymanych, odpisów aktualizujących inne aktywa oraz kosztów naliczonych, które staną się kosztem podatkowym w momencie zapłaty.

15. Rezerwa na świadczenia emerytalne

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2006 r. wynosi 1 336 tys. zł (31 grudnia 2005 r.: 1 228 tys. zł). Koszty z tytułu rezerwy na świadczenia emerytalne wyniosły w roku 2006 r. 100 tys. zł.

16. Rezerwa na zobowiązania

	2006 r.	2005 r.
Stan na początek okresu	4 405	2 586
Rezerwa na restrukturyzację	–	584
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	801	599
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	–	20
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	515	1 383
Rezerwa na sprawy sporne	3 089	–
Zwiększenia rezerw	15 447	3 347
Rezerwa na restrukturyzację	14 550	–
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	417	258
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	480	–
Rezerwa na sprawy sporne	–	3 089
Wykorzystanie rezerw	(9 694)	(579)
Rezerwa na restrukturyzację	(9 190)	(541)
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	(118)	–
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(386)	(38)
Rozwiązanie rezerw	(5 303)	(949)
Rezerwa na restrukturyzację	(2 122)	(43)
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	(131)	(56)
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	–	(20)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(448)	(830)
Rezerwa na sprawy sporne	(2 602)	–
Stan na koniec okresu	4 855	4 405
Rezerwa na restrukturyzację	3 238	–
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	969	801
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	161	515
Rezerwa na sprawy sporne	487	3 089
Inne	–	–
Część krótkoterminowa	4 855	4 405
Rezerwa na restrukturyzację	3 238	–
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	969	801
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	161	515
Rezerwa na sprawy sporne	487	3 089

(i) Rezerwa na restrukturyzację

Rezerwa na restrukturyzację została utworzona na koszty związane z zamknięciem Nowego Dnia w pierwszym kwartale 2006 r. oraz w związku z planem optymalizacji modelu funkcjonowania Grupy Agory w trzecim kwartale 2006 r. Na dzień bilansowy kwota rezerw stanowi głównie równowartość odpraw, które zostaną wypłacone pracownikom objętym zwolnieniami grupowymi.

(ii) Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych

Rezerwa na restrukturyzację została utworzona w AMS na koszty związane z demontażem części nośników reklamowych.

(iii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

Rezerwa na odsetki, kary i podobne zawiera głównie rezerwę na odsetki od przeterminowanych zobowiązań oraz podatek VAT.

(iv) Rezerwa na sprawy sporne

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

17. Długoterminowe i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	71	–
– rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	71	–
Przychody przyszłych okresów	1 205	1 849
– subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	1 205	1 810
– pozostałe	–	39
	1 276	1 849
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	42 877	35 965
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	11 142	11 059
– rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	7 148	6 317
– rezerwa na płace	2 515	2 027
– rezerwa na ZAKS	1 404	819
– rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	20 668	15 743
Przychody przyszłych okresów	7 013	6 534
– subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	607	642
– przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	4 593	3 105
– koszty sądowe	1 097	1 168
– pozostałe	716	1 619
	49 890	42 499

18. Zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	70 012	95 722
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	14 073	12 565
Pozostałe	451	2 852
Fundusze specjalne	22 487	20 206
	107 023	131 345

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14–21 dniowych. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczególności znajdują się w nocie 38.

19. Przychody i informacje dotyczące segmentów działalności

(a) Informacje dotyczące segmentów działalności

Wyodrębniono następujące segmenty w działalności Grupy:

- prasowy i innych mediów,
- reklamy zewnętrznej.

Większość przychodów i zysku operacyjnego segmentu prasowego i innych mediów pochodzi ze sprzedaży reklamy prasowej i egzemplarzy dziennika Gazeta Wyborcza na terenie Polski. Segment prasowy i innych mediów zawiera także działalność związaną z wydawaniem czasopism, działalność radiową oraz internet.

Segment reklamy zewnętrznej stanowi Grupa AMS.

Wszystkie aktywa Grupy Agora zlokalizowane są w Polsce. Dane o segmentach są prezentowane wg podziału branżowego.

Wyniki oraz aktywa i pasywa segmentów zawierają kwoty dające się bezpośrednio lub na podstawie racjonalnych przesłanek przypisać do danego segmentu. Wielkości nieprzypisane do segmentów zawierają głównie długoterminowe aktywa finansowe, udzielone pożyczki, kredyt bankowy oraz koszty i przychody finansowe i podatek dochodowy.

Nakłady inwestycyjne segmentu stanowią łączne nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, które mają być użytkowane przez ponad 1 rok.

Transakcje między segmentami odbywają się na warunkach rynkowych.

(a) Informacje dotyczące segmentów działalności, c.d.

	Rok 2006				Rok 2005			
	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody (sprzedaż klientom zewnętrznym)	997 070	136 610	—	1 133 680	1 073 917	128 221	—	1 202 138
Przychody (sprzedaż innym segmentom)	834	47 024	(47 858)	—	1 012	49 402	(50 414)	—
Przychody ogółem	997 904	183 634	(47 858)	1 133 680	1 074 929	177 623	(50 414)	1 202 138
Koszty (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(995 636)	(98 404)	—	(1 094 040)	(950 586)	(100 746)	—	(1 051 332)
Koszty (sprzedaż innym segmentom)	(808)	(37 772)	38 580	—	(865)	(38 126)	38 991	—
Koszty ogółem	(996 444)	(136 176)	38 580	(1 094 040)	(951 451)	(138 872)	38 991	(1 051 332)
Zysk operacyjny segmentu	1 460	47 458	(9 278)	39 640	123 478	38 751	(11 423)	150 806
Koszty i przychody finansowe				6 564				3 066
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności				59				238
Podatek dochodowy				(14 261)				(28 497)
Zysk netto				32 002				125 613

Rok 2006

Rok 2005

	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem	Segment prasowy i inne media	Reklama zewnętrzna	Eliminacje konsolidacyjne	Razem
Aktywa zaalokowane	1 197 138	288 744	–	1 485 882	1 207 502	246 273	–	1 453 775
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych				1 235				3 404
Aktywa niezaalokowane				45 520				46 780
Aktywa razem				1 532 637				1 503 959
Zobowiązania zaalokowane	118 120	46 260	–	164 380	147 559	33 767	–	181 326
Zobowiązania niezaalokowane				203 591				197 450
Zobowiązania razem				367 971				378 776
Nakłady inwestycyjne	(15 549)	(26 656)	–	(42 205)	(26 352)	(16 685)	–	(43 037)
Amortyzacja	(65 584)	(11 925)	–	(77 509)	(78 511)	(17 933)	–	(96 444)
Odpisy aktualizujące	(15 835)	(1 039)	–	(16 874)	(17 064)	(2 963)	251	(19 776)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	9 938	167	–	10 105	14 545	2 158	(1 019)	15 684
Koszt płatności w formie papierów własnych	(32 871)	(1 952)	–	(34 823)	(6 757)	(364)	–	(7 121)

Odpisy aktualizujące dotyczą głównie odpisów aktualizujących należności w kwocie 15 857 tys. zł (rok 2005 r.: 16 192 tys. zł).

Odwroćenie odpisów aktualizujących dotyczy głównie odpisów aktualizujących należności w kwocie 10 039 tys. zł (rok 2005 r.: 14 866 tys. zł).

(b) Przychody

	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	754 486	711 627
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	178 661	236 508
Przychody ze sprzedaży towarów	122 671	186 633
Pozostała sprzedaż	77 862	67 370
	1 133 680	1 202 138

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 56 099 tys. zł (za rok 2005 r.: 52 236 tys. zł).

20. Koszty według rodzajów

	2006 r.	2005 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	71 772	91 865
Amortyzacja wartości niematerialnych bez wartości firmy (nota 3)	5 737	4 579
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	246 462	285 700
Reklama i reprezentacja	184 441	157 094
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	10 417	9 398
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	50 819	48 991
Podatki i opłaty	6 034	7 489
Pozostałe usługi obce	224 497	200 080
Koszty wynagrodzeń (nota 23)	288 575	243 376
Razem koszty według rodzajów	1 088 754	1 048 572
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1 541)	(813)
Razem koszty operacyjne	1 087 213	1 047 759
Koszty sprzedaży	(298 542)	(250 325)
Koszty ogólnego zarządu	(120 154)	(120 062)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	668 517	677 372

21. Pozostałe przychody operacyjne

	2006 r.	2005 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 994	187
Dotacje	553	943
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	10 039	14 866
Odwrocenie odpisu aktualizującego zapasy	–	82
Odwrocenie rezerwy na restrukturyzację	376	42
Odwrocenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe	–	980
Odwrocenie pozostałych rezerw	65	399
Otrzymane darowizny	560	1 233
Odpisane zobowiązania	765	1 564
Rozliczenie subwencji na sfinansowanie rzeczowych aktywów trwałych oraz subwencje ZPCHR i ZFRON	1 283	1 866
Odwrocenie rezerwy na sprawy sporne	2 602	–
Pozostałe	991	2 074
	19 228	24 236

Odwrocenie odpisów aktualizujących należności wynika ze spłaty należności, które wcześniej zostały uznane za wątpliwe.

22. Pozostałe koszty operacyjne

	2006 r.	2005 r.
Odpisy aktualizujące należności	15 857	16 192
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	272	2 629
Odpisy aktualizujące zapasy	–	688
Darowizny	923	243
Odpisy aktualizujące wartość firmy	–	2 015
Rezerwy	364	3 485
Koszty restrukturyzacji	5 097	–
Pozostałe	3 542	2 557
	26 055	27 809

Odpisy aktualizujące należności dotyczą należności, które zgodnie z przyjętymi zasadami uznano za wątpliwe.

23. Koszty wynagrodzeń

	2006 r.	2005 r.
Wynagrodzenia	210 953	195 120
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	42 799	41 135
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	34 823	7 121
	288 575	243 376
Średnia wielkość zatrudnienia	3 597	3 424

Średnia wielkość zatrudnienia zawiera pracowników w spółkach zależnych objętych konsolidacją (nota 37).

24. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory SA:

	2006 r.	2005 r.
Zarząd		
Wanda Rapaczyński	550	551
Piotr Niemczycki	542	543
Zbigniew Bąk	728	792
Jarosław Szaliński	586	579
Zarząd	2 406	2 465
Rada Nadzorcza		
Anna Fornalczyk	–	59
Sanford Schwartz	72	59
Tomasz Sielicki	72	59
Stanisław Softysiński	53	83
Louis Zachary	35	59
Richard Bruce Rabb	37	–
Sławomir Sikora	75	–
Andrzej Szlęzak	54	–
Rada Nadzorcza	398	319

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Wynagrodzenia wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne i stowarzyszone:

	2006 r.	2005 r.
W spółkach objętych konsolidacją i wyceną metodą praw własności:		
Członkom Zarządów	5 545	5 985
Członkom Rad Nadzorczych	644	474
W spółkach nie objętych konsolidacją:		
Członkom Zarządów	94	108
Członkom Rad Nadzorczych	–	–

25. Płatności w formie papierów wartościowych

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

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

A – Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne,

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

A. Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne

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 SA.

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

Podsumowanie danych nt. programu:

	Plan motywacyjny 2006 r. (certyfikaty serii C i D)	Plan motywacyjny 2005 r. (certyfikaty serii A i B)
Dzień przyznania (grant date): data uchwały Zgromadzenia Wspólników Agory Holding Sp. z o.o. o zbyciu akcji Agory SA na cele realizacji planu	21 grudnia 2006 r.	20 grudnia 2005 r.
Miesiąc nabycia certyfikatów przez uprawnionych	wrzesień 2006 r.	październik 2005 r.
Łączna liczba certyfikatów nabytych przez pracowników Grupy	836 586 szt.	865 168 szt.
Data nabycia uprawnień (vesting date) i okres nabywania uprawnień (vesting period):	Seria C 25 czerwca 2007 r., 9 miesięcy (10.06 – 06.07) dla 419 638 certyfikatów Seria D 25 czerwca 2008 r., 21 miesięcy (10.06 – 06.08) dla 416 948 certyfikatów. Na każdy certyfikat serii C przypada 1,5 akcji Agory SA a na każdy certyfikat serii D przypada 0,5 akcji Agory SA.	Seria A 25 czerwca 2006 r., 8 miesięcy (11.05 – 06.06) dla 359 932 certyfikatów Seria B 25 czerwca 2007 r., 20 miesięcy (11.05 – 06.07) dla 505 236 certyfikatów. Na każdy certyfikat serii A i B przypada 1 akcja Agory SA.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora SA na dzień nabycia uprawnień	
Cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego	1 zł	1 zł
Typ planu	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)
W okresie nabywania uprawnień Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.		

W okresie nabywania uprawnień Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.

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 zatrudnienia w Grupie Agora SA) koryguje ilość instrumentów przyjętych do wyceny kosztów realizacji planu motywacyjnego.

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

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

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

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 r. i 25 czerwca 2007 r. (seria A i C) oraz 25 czerwca 2007 r. i 25 czerwca 2008 r. (seria B i D) 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:

		Plan motywacyjny 2006 r. (certyfikaty serii C i D)	Plan motywacyjny 2005 r. certyfikaty serii A i B)
Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory SA)	zł	36,2	69,5
Zmienność dla opcji 6 miesięcznej	%	30%	17%
Zmienność dla opcji 18 miesięcznej	%	51%	29%
Cena wykonania opcji	zł	1,0	1,0
Stopa wolna od ryzyka	%	4,3%	4,4%
Wartości opcji 6 miesięcznej	zł	35,2	68,5
Wartości opcji 18 miesięcznej	zł	35,3	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:

		Plan motywacyjny 2006 r. (certyfikaty serii C i D)	Plan motywacyjny 2005 r. (certyfikaty serii A i B)
B-S@grant date	zł	35,2	68,5
CD	%	23,6%	23,6%
Wartość rynkowa certyfikatów na dzień przyznania	zł	40,4 (C)13,5 (D)	52,4
FR	%	2,7%	3,0%
IC	szt.	836 586	865 168
Łączny koszt	tys. zł	21 901	43 975

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy:

	2006 r.	2005 r.
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	34 823	7 121
Kapitały własne	34 823	7 121

Zaprezentowany powyżej wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2006 r. wynika z zaksięgowania planów motywacyjnych z 2005 r. i nowego planu motywacyjnego 2006 r. a w 2005 r. – wyłącznie z zaksięgowania planów motywacyjnych przeprowadzonych w 2005 r.

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

	2006 r.	2005 r.
Na początek okresu	865 168	–
Przyznane	836 586	865 168
Utracone	(15 379)	–
Nabyte uprawnienia	(354 318)	–
Na koniec okresu	1 332 057	865 168

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

	Stan na 31 grudnia 2006 r.	Umorzone w 2006 r.	Nabyte w 2006 r.	Stan na 31 grudnia 2005 r.
Plan motywacyjny 2005 r.				
Wanda Rapaczynski	145 321	–	–	145 321
Piotr Niemczycki	16 286	–	–	16 286
Zbigniew Bąk	11 896	(11 896)	–	23 792
Jarosław Szaliński	7 462	(7 463)	–	14 925
	180 965	(19 359)	–	200 324
Plan motywacyjny 2006 r.				
Wanda Rapaczynski	22 311	–	22 311	–
Piotr Niemczycki	16 286	–	16 286	–
Zbigniew Bąk	11 896	–	11 896	–
Jarosław Szaliński	15 838	–	15 838	–
	66 331	–	66 331	–

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla certyfikatów nabytych przez Zarząd:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Ilość certyfikatów (w szt.)
A	25 czerwca 2006 r.	8 miesięcy	listopad 2005 r. – czerwiec 2006 r.	27 502
B	25 czerwca 2007 r.	20 miesięcy	listopad 2005 r. – czerwiec 2007 r.	172 822
C	25 czerwca 2007 r.	9 miesięcy	październik 2006 r. – czerwiec 2007 r.	33 166
D	25 czerwca 2008 r.	21 miesięcy	październik 2006 r. – czerwiec 2008 r.	33 165

W 2006 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2005 r. i czwartym kwartale 2006 r. księgowany zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 6 816 tys. zł (w 2005 r.: 1 228 tys. zł).

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

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

W okresie nabywania uprawnień Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne prawo do odkupu akcji po cenie 1 zł w przypadku niespełnienia przez pracownika wymogów zawartych w regulaminie planów motywacyjnych (m.in. wymóg zatrudnienia w spółkach Grupy przez okres nabywania uprawnień).

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 liczbę akcji w ramach planu motywacyjnego (łącznie z akcjami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	2006 r.	2005 r.
Stan na początek okresu	5 164 378	8 019 343
Przyznane	–	–
Utracone	(13 974)	(62 570)
Nabyte uprawnienia	(1 870 391)	(2 792 395)
Stan na koniec okresu	3 280 013	5 164 378

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.

Akcje nabyte przez członków Zarządu Agory (do końca 2004 r.)

W ramach planów motywacyjnych i partycypacyjnych Zarząd Agory nabył akcje Spółki od Agory Holding Sp. z o.o. w cenie za 1 zł za jedną akcję. Ilość akcji Agory SA będąca w posiadaniu członków Zarządu wynosi:

	Stan na 31 grudnia 2006 r.	Stan na 31 grudnia 2005 r.
Wanda Rapaczynski	1 301 857	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 548 372	1 548 372
Zbigniew Bąk	130 850	130 850
Jarosław Szaliński	9 218	9 218

26. Przychody finansowe

	2006 r.	2005 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	663	1 801
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	10 566	14 579
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	2 769	1 082
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	9	100
Zyski z tytułu różnic kursowych	284	–
Pozostałe	15	342
	14 306	17 904

27. Koszty finansowe

	2006 r.	2005 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów i pożyczek	7 502	9 894
Pozostałe odsetki	134	–
Strata ze zbycia aktywów finansowych	–	177
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	53	4 293
Straty z tytułu różnic kursowych	13	112
Pozostałe	40	362
	7 742	14 838

Odsetki naliczone nie były kapitalizowane w roku 2006 r. ani w roku 2005 r.

28. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	2006 r.	2005 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(10 328)	(22 861)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	255	(455)
	(10 073)	(23 316)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(4 709)	(7 947)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania straty podatkowej	670	–
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej i ulgi podatkowej	6	165
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	20	2 561
Inne	(175)	40
	(4 188)	(5 181)
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(14 261)	(28 497)

Należności oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego zostaną zrealizowane w ciągu roku od dnia bilansowego.

Podatek dochodowy od zysku brutto Grupy różni się od teoretycznej kwoty wynikającej z zastosowania stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%) jak przedstawiono poniżej:

	2006 r.	2005 r.
Zysk brutto	46 263	154 110
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2005 r.: 19%)	(8 790)	(29 281)
Efekt podatkowy:		
Udział w jednostkach stowarzyszonych	11	45
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności	1 128	12 576
Odwrocenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa	–	524
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	(2 422)	12 836
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(6 702)	(1 353)
Odpisy aktualizujące należności	(1 838)	(2 105)
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	(927)	(9 138)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	1 187	704
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	5 722	(11 621)
Wykorzystanie straty podatkowej, na której nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	126	185
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 881)	(1 885)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z poprzedniego okresu	–	16
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	16	-
Inne	109	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 30,8% (2005: 18,5%)	(14 261)	(28 497)

29. Zwolnienie podatkowe z tytułu działania w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (SSE)

Spółka zależna (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.

(na 31 grudnia 2006 r. wysokość kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych wynosiła 71 130 tys. zł). Przedmiotem zwolnienia jest działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Na 31 grudnia 2006 r. łączna wartość wykorzystanego zwolnienia wyniosła 16 510 tys. zł (na 31 grudnia 2005 r.: 13 446 tys. zł). Spółka oszacowała przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego i rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego do wysokości kwot przewidzianych do wykorzystania w przyszłości, przy zachowaniu zasady ostrożności.

30. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk/ (strata) podstawowy przypadający/(a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 54 977 535 (2005 r.: 56 324 104).

Średnia ważona liczba akcji:

	2006 r.	2005 r.
Akcje zwykłe na początek okresu	56 324 104	56 757 525
Wpływ skupu akcji własnych	(1 346 569)	(433 421)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	54 977 535	56 324 104

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

31. Zakup, sprzedaż i połączenia jednostek gospodarczych

W 2006 r. Agora SA zwiększyła udziały w następujących spółkach radiowych:

- W lutym 2006 r. Spółka nabyła udziały w kapitale zakładowym spółki Tres Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, nadawcy programu radiowego pod nazwą Złote Przeboje 101,3 FM. Przed zawarciem transakcji Agora posiadała 48,5% udziałów w kapitale zakładowym Tres. W wyniku transakcji zawartej pomiędzy Agorą a trzema osobami fizycznymi, dotychczasowymi współnikami Tres, Agora nabyła kolejnych 51,5% udziałów w kapitale zakładowym Tres. W wyniku transakcji Agora jest właścicielem 202 udziałów stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Tres, upoważniających Agorę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu współników. Na mocy powyższej umowy Agora nabyła 104 udziały w kapitale zakładowym Tres o łącznej wartości nominalnej 52 tys. zł., za łączną cenę 2 222 tys. zł.

Aktywa i zobowiązania na dzień przejścia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejścia
Wartości niematerialne	99	626
Rzeczowe aktywa trwałe	393	393
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92	92
Aktywa obrotowe netto, 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 na nabycie		2 019

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

Objęcie spółki Tres Sp. z o.o. konsolidacją od 1 stycznia 2006 r. miałyby nieistotny wpływ na przychody i wynik netto Grupy za 2006 r.

- W sierpniu 2006 r. Spółka nabyła:
 - 2 036 udziałów spółki Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (BOR), stanowiących 50,0% udziałów w kapitale zakładowym BOR,
 - 538 udziałów spółki Multimedia Plus Sp. z o.o. z siedzibą w Śremie (MP), stanowiących 24,0% udziałów w kapitale zakładowym MP,
 - 3 000 udziałów w spółce Jan Babczyszyn Radio Jazz FM z siedzibą w Poznaniu (Jazz), stanowiących 50,0% udziałów w kapitale zakładowym Jazz.

Jazz posiada koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego Radio 88,4 FM Złote Przeboje zaś MP – koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego 105,4 Roxy FM w Poznaniu. BOR jest spółką operatorską dla tych stacji.

W wyniku transakcji Agora SA jest właścicielem 100% udziałów w BOR, MP i Jazz. Cena nabycia powyższych udziałów wyniosła odpowiednio: 1 212 tys. zł, 808 tys. zł, 1 010 tys. zł.

Aktywa i zobowiązania trzech spółek skonsolidowanych pro forma na dzień przejścia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejścia
Wartości niematerialne	189	1 886
Rzeczowe aktywa trwałe	447	447
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	208	208
Aktywa obrotowe netto, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	(518)	(518)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	92	92
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(4 124)	(4 124)
	(3 706)	(2 009)
Aktywa netto nabyte		(775)
Wartość firmy (1)		3 805
Cena nabycia		3 030
Cena nabycia, płatna w gotówce		3 030
Środki pieniężne i ekwiwalenty posiadane przez spółkę		(92)
Wydatki netto na nabycie		2 938

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

Gdyby BOR i Jazz były konsolidowane metodą pełną od 1 stycznia 2006 r. to przychody Grupy wyniosłyby 1 134 785 tys. zł a wynik netto 32 870 tys. zł.

- W styczniu 2006 r. Agory SA sprzedała 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Radio Lokalne Zielona Góra Sp. z o. z siedzibą w Zielonej Górze na rzecz Region Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Cenę zbycia udziałów wyniosła 630 tys. zł. Łączna wartość nominalna zbywanych udziałów wyniosła 50 tys. zł.
- W dniu 27 lipca 2006 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów stanowiących 24,0% kapitału zakładowego spółki Radio Mazowsze Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach o wartości brutto 4 265 tys. zł (w całości objęte odpisem aktualizującym) oraz wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych o wartości 3 489 tys. zł wraz z naliczonymi odsetkami (w całości objęte odpisem aktualizującym). Cena sprzedaży udziałów wyniosła 64 tys. zł. Agora SA sprzedała wszystkie posiadane udziały w Radiu Mazowsze Sp. z o.o. Przeniesienie własności miało nastąpić w dacie późniejszej z dat – zapłata za udziały lub zapłata za wierzytelności. Transakcja została zrealizowana 2 sierpnia 2006 r.

W ramach porządkowania struktury w Grupie Radiowej Agory (GRA), spółki zależnej, dokonano transakcji opisanych poniżej.

- W styczniu 2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował podniesienie kapitału spółki GRA Sp. z o.o. Wszystkie udziały utworzone w celu podniesienia kapitału zostały objęte przez Agorę SA w zamian za aport w postaci udziałów w 10 spółkach radiowych.
- Na podstawie umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 25 kwietnia 2006 r. pomiędzy Agorą a nabywcą udziałów GRA z siedzibą w Warszawie, Spółka sprzedała:
 - 3 702 udziałów stanowiących 51,0% w kapitale zakładowym Elita Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, za cenę 937 tys. zł; wartość nominalna zbytych udziałów wyniosła 1 851 tys. zł a wartość ewidencyjna zbywanych udziałów 1 181 tys. zł (łącznie z odpisem aktualizującym wartość udziałów w wysokości 661 tys. zł),
 - 51 udziałów stanowiących 51,0% w kapitale zakładowym Klakson Sp. z o.o. z siedzibą w Wrocławiu za cenę 478 tys. zł; wartość nominalna zbytych udziałów wyniosła 26 tys. zł a wartość ewidencyjna zbywanych udziałów 1 998 tys. zł (łącznie z odpisem aktualizującym wartość udziałów w wysokości 1 103 tys. zł),

- 174 udziałów stanowiących 51,2% w kapitale zakładowym Twoje Radio Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu za cenę 5 tys. zł; wartość nominalna zbytych udziałów wynosi 87 tys. zł a wartość ewidencyjna zbywanych udziałów 93 tys. zł,
- 1 702 udziałów stanowiących 50,0% w kapitale zakładowym City Radio Sp z o.o. z siedzibą w Częstochowie za cenę 5 tys. zł; wartość nominalna zbytych udziałów wynosi 851 tys. zł a wartość ewidencyjna zbywanych udziałów 608 tys. zł (łącznie z odpisem aktualizującym wartość udziałów w wysokości 241 tys. zł).

Po zawarciu powyższych transakcji GRA posiadała w wyżej wymienionych spółkach po 100% udziałów.

- W dniu 31 października 2006 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował połączenie 12 spółek radiowych, wykonujących koncesję na nadawanie programów radiowych z GRA

Spółki, które uległy połączeniu z GRA to:

- City Radio Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie,
- Elita Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,
- Karolina Sp. zo.o. z siedzibą w Tychach,
- KKK FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
- Radio Klakson Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ,
- Radio na Fali Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie,
- O'le Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu,
- Radio Pomoże Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,
- Radio Wanda Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- ROM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Twoje Radio Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu,
- WIBOR Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu.

Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1. pkt. 1 oraz art. 516 § 1, § 5, § 6 (łączenie poprzez przejęcie) Kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku wyżej wymienionych spółek przejmowanych na spółkę przejmującą – GRA. Przed połączeniem 100% kapitału zakładowego powyższych spółek przejmowanych należało do GRA dlatego też zgodnie z art. 515 Kodeksu spółek handlowych połączenie odbyło się bez podwyższenia kapitału zakładowego GRA. Jedynym wspólnikiem spółki przejmującej, GRA, jest Agora SA.

32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe narażone na ryzyko kredytowe to głównie: środki pieniężne, depozyty bankowe, krótkoterminowa aktywa finansowe, pożyczki udzielone i należności.

Polityką Grupy jest lokowanie wolnych środków pieniężnych jedynie w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, zgodnie z procedurami zaakceptowanymi przez Zarząd Spółki.

Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym, a stan należności podlega ciągłemu monitoringowi. Dodatkowo ryzyko kredytowe w przypadku należności jest ograniczone poprzez dużą liczbę i dywersyfikację klientów Grupy. W konsekwencji Grupa nie jest narażona na znaczące ryzyko kredytowe.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika z zakupów papieru do druku kontraktowanych w EURO, zakupów inwestycyjnych oraz z umów na wynajem lokalizacji, które w części są również dokonywane w walutach obcych, głównie w EURO i USD.

Środki pieniężne i ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 4 639 tys. zł (31 grudnia 2005 r.: 4 306 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 831 tys. zł (31 grudnia 2005 r.: 1 736 tys. zł), głównie w EURO.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 6 630 tys. zł (31 grudnia 2005 r.: 5 585 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Chociaż Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe, Grupa nie wyklucza zawierania terminowych kontraktów walutowych na okres do 3 miesięcy.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku.

Dodatkowo, Grupa jest stroną kredytu bankowego o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR + marża banku.

33. Informacje o instrumentach finansowych

Stan na 31 grudnia 2006 r.:

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycyjnym krótkoterminowe	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycyjnym krótkoterminowe	2 pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyt bankowy Pożyczka
c) Wartość instrumentu	271 074 tys. zł	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych – 1 047 tys. zł	4 395 tys. zł	Kredyt bankowy – 140 025 tys. zł. Pożyczki – 698 tys. zł. Pożyczki zależnej od mniejszościowego udziałowca – 19 282 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabywania lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek stowarzyszonych	Kredyt inwestycyjny Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 2-4 tygodni	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Kredyt bankowy – raty płatne kwartalnie od 31.03.2007 r. do 31.12.2010 r. Pożyczki – 28.11.2008 r.
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Wyowiedzenie umowy	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	brak	brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zmienna, WIBOR + marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Zgodnie z wyceną jednostek uczestnictwa oraz WIBOR + marża banku. Termin płatności w momencie zakończenia	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie zakończenia	Kredyt bankowy – WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie Pożyczki – WIBOR + marża Termin spłaty – wg umów

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	Większość pożyczek niezabezpieczona, niektóre weksłami	Kredyt bankowy – zabezpieczenie opisane w nocie 13. Pożyczki niezabezpieczone
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	Kredyt bankowy – kredyt staje się wymagalny w ciągu 90 dni w przypadku gdy wartości 2 z 3 wskaźników finansowych zdefiniowanych w umowie przekraczają wartości graniczne.
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	brak	brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne
Ryzyko stopy procentowej				
t) Opis ryzyka stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej
u) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
w) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej
Ryzyko kredytowe				
x) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności banku	Ryzyko wypłacalności instytucji finansowej	Ryzyko wypłacalności pożyczkobiorców	Brak
y) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana minus środki z BFG	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana	N/D

Stan na 31 grudnia 2005 r.:

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycje krótkoterminowe	Pozbawione ryzyka lub o niskim ryzyku inwestycje krótkoterminowe	Bony dłużne spółek stowarzyszonych	9 pożyczek długo – i krótkoterminowych	Kredyt bankowy Pożyczka
c) Wartość instrumentu	59 346 tys. zł	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 73 145 tys. zł	1 507 tys. zł	5 972 tys. zł	Kredyt bankowy – 139 480 tys. zł. Pożyczki jednostki zależnej od mniejszościowego udziałowca – 19 431 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Krótkoterminowe finansowanie spółek stowarzyszonych	Finansowanie spółek stowarzyszonych	Kredyt inwestycyjny Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna – 1 544 tys. zł	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Dyskonto 37 tys. zł	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 2-4 tygodni	Instrumenty płynne	22.04.06 i 30.11.06	Zgodnie z umowami	Kredyt bankowy – raty płatne kwartalnie od 31.03.07 do 31.12.10. Pożyczki – 1.01.07
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	dowolna	Wyowiedzenie umowy	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	1 544 tys. zł	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	brak	brak	brak	brak

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Bony dłużne	Pożyczki udzielone	Kredyty / pożyczki
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zmienna, stopa rynkowa Termin płatności w momencie zakończenia	Zgodnie z wyceną jednostek uczestnictwa oraz WIBOR + marża banku. Termin płatności w momencie zakończenia	Rentowność – 6,3%-6,9%	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie zakończenia	Kredyt bankowy – WIBOR + marża banku. Termin spłaty – miesięcznie. Pożyczki – WIBOR + marża. Termin spłaty – wg umów
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	brak	Większość pożyczek niezabezpieczona, niektóre weksłami	Kredyt bankowy – zabezpieczenie opisane w nocie 13. Pożyczki niezabezpieczone
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	brak	Kredyt bankowy – kredyt staje się wymagalny w ciągu 90 dni w przypadku gdy wartości 2 z 3 wskaźników finansowych zdefiniowanych w umowie przekraczają wartości graniczne.
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe spółek stowarzyszonych	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	brak	brak	brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne
Ryzyko stopy procentowej					
t) Opis ryzyka stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej
u) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
w) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2006 r.	2005 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	7 737	7 298
Krótkoterminowe papiery wartościowe (Bony skarbowe i certyfikaty inwestycyjne)	2 825	7 232
Bony dłużne	–	39
Pożyczki udzielone	58	1 052
Inne	–	25
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		
Pożyczki udzielone	–	(3 429)
Wartość naliczonych odsetek od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym		
Pożyczki udzielone	–	258
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(6 700)	(8 267)
Pożyczki otrzymane	(802)	(888)

34. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące środków trwałych) na dzień bilansowy wynoszą 3 037 tys. zł (31 grudnia 2005 r. 6 818 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 34 564 tys. zł (31 grudnia 2005 r.: 31 589 tys. zł).

35. Zobowiązania pozabilansowe

Na 31 grudnia 2006 r. stan zobowiązań pozabilansowych (udzielone gwarancje bankowe oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agorę SA				
Pekao SA	Pracownicy Agory	31.03.2008– 30.10.2010	740	–
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 – nie zostały zwrócone	200	–
Gmina Wrocław	AMS SA		699	–
Pozostali	AMS SA	31.12.2007	90	–
			3 196	–

– Koszty demontaży nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS SA uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń spółki AMS SA wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas AMS SA nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe niepewności, AMS SA przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontaży nośników poniesionych w roku 2006 r. wynosiła 492 tys. zł, zaś w roku 2005 r.: 339 tys. zł.

– Nośniki reklamowe zlokalizowane w pasie drogi

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

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

- (i) wszczęto wobec AMS SA postępowania o nałożenie sankcji za zajmowanie pasa drogi bez zezwolenia przez 6 nośników reklamowych;
- (ii) wszczęto wobec AMS SA postępowania w związku z zajmowaniem pasa drogi bez zezwolenia przez 21 nośników, z czego 4 zakończyły się wydaniem decyzji zezwalających, 15 jest w toku procedury wyjaśniającej, a w stosunku do 2 AMS SA podjął decyzję o demontażu nośnika;
- (iii) poza przypadkami opisanymi w pkt (i), wydano AMS SA decyzje odmawiające wydania zgody na umieszczenie reklamy w pasie drogi w stosunku do 33 nośników reklamowych, zaś spółce Media System Sp. z o.o., zależnej od AMS SA, wydano takich decyzji w stosunku do 14 nośników, na które to decyzje AMS SA złożył odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego;
- (iv) poza przypadkami opisanymi w pkt (ii), AMS SA oczekuje na wydanie opóźnionych decyzji na wnioski AMS SA o przedłużenie zgód na zajęcie pasa drogi w stosunku do 33 nośników reklamowych, zaś w przypadku spółki Media System Sp. z o.o., zależnej od AMS SA, w stosunku do 5 nośników reklamowych.

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

Dotychczasowe doświadczenia spółki AMS SA w prowadzeniu postępowań odwoławczych kończyły się w większości przypadków pozytywnymi rozstrzygnięciami dla AMS SA. Zarząd AMS SA przewiduje, że również w przyszłości w znaczącej części powyższych przypadków uda się spółce AMS SA osiągnąć podobne efekty jak dotychczas. Z uwagi na powyższe, zarząd AMS SA zdecydował o utworzeniu rezerw na opłaty za zajęcie pasa drogi w stosunku do wszystkich nośników reklamowych, na które spółka AMS SA oczekuje na wydanie decyzji pozytywnych oraz na przewidywane opłaty sankcyjne w odniesieniu do tych nośników reklamowych, co do których istnieje zwiększone prawdopodobieństwo konieczności zapłacenia tych opłat. Wartość tych rezerw na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 879 tys. zł.

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

36. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnej dzierżawy (lokalizacje pod nośniki reklamy zewnętrznej, pomieszczenia itp.) przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Do 1 roku	46 682	37 831
Od 1 do 5 lat	137 429	111 707
Więcej niż 5 lat	26 995	25 982
Razem	211 106	175 520

Powyższe kwoty zawierają 22% podatku VAT, który Grupa będzie mogła odzyskać.

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

Łączna wartość minimalnych opłat leasingowych denominowanych w EURO wynosi 2 144 tys. EURO (31 grudnia 2005 r.: 1 846 tys. EURO) a w dolarach amerykańskich – 5 506 tys. USD (31 grudnia 2005 r.: 3 360 tys. USD) co stanowi ekwiwalent 24 221 tys. zł (31 grudnia 2005 r. 18 085 tys. zł).

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat dzierżawnych (głównie wynajem lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej) wynikających z umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego w AMS SA przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Do 1 roku	42 358	32 326
Od 1 do 5 lat	132 464	104 702
Więcej niż 5 lat	26 680	24 138
Razem	201 502	161 166

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego przedstawione są w nocie 20.

37. Grupa Kapitałowa Agory SA

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory SA:

	Spółki zależne objęte konsolidacją	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
		2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	155 396	154 250	87 688	105 302	64 830	55 190	24 602	441
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	100,0%	99,8%	152 195	107 896	47 177	32 972	183 492	178 524	38 141	27 443
3	Radio Trefl Sp. z o.o., Sopot (1)	99,9%	99,9%	1 500	1 453	585	630	1 586	2 274	92	310
4	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	72,0%	6 677	6 309	1 325	2 372	12 316	11 673	3 809	2 457
5	GRA Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	100,0%	32 198	28 000	68 795	53 767	64 456	43 422	(14 447)	(10 758)
6	Barys Sp. z o.o., Tychy (1)	89,8%	89,8%	434	468	5 517	5 321	—	—	(229)	(274)
7	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Jelenia Góra (1)	100,0%	100,0%	120	134	3 108	2 993	13	26	(128)	(263)
8	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	99,8%	5 548	4 933	1 519	1 199	10 652	11 846	2 649	2 845
9	Akcent Media Sp. z o.o., Poznań (2)	100,0%	99,8%	2 456	2 204	2 018	1 739	15 479	15 208	374	1 467
10	Multimedia Plus Sp. z o.o., Śrem	100,0%	76,0%	223	141	1 469	1 435	216	216	48	(28)
11	Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Opole	100,0%	100,0%	79	66	206	88	—	1	(105)	(51)
12	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	66,1%	2 235	2 619	64 916	60 670	4 716	2 756	(4 649)	(7 937)
13	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	309	378	9 013	8 434	731	797	(648)	(508)
14	Tires Sp. z o.o., Sieradz	100,0%	48,5%	1 496	1 529	1 248	1 648	1 705	3 243	333	410
15	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	2 434	47	1 131	12	11 585	—	1 261	(29)
16	BOR Sp. z o.o., Poznań	100,0%	50,1%	3 694	2 276	5 583	5 887	9 988	10 496	1 693	136
17	Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o., Poznań	100,0%	50,0%	607	948	262	670	1 224	1 224	68	105
Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
		2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.
1	Bis Media Sp. z o.o., Lublin	49,0%	49,0%	416	678	1 516	1 900	1 112	2 093	87	13

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

(2) pośrednio przez AMS SA

(3) w październiku 2006 r. GRA połączyła się ze swoimi 12 spółkami zależnymi. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów. Z tego powodu dane porównywalne zostały przekształcone.

Pozostałe spółki, w których Agora posiada udziały (niewymienione w tabelach powyżej) są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

38. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązаныmi na koniec roku 2006 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji		
Udziały lub akcje	1 773	1 888
Udzielone pożyczki długoterminowe	–	2
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	–	240
Dopłaty do kapitału	1 225	1 250
Należności z tytułu dostaw i usług	78	396
Należności pozostałe	–	4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	179	19
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	145	222
Dłużne krótkoterminowe papiery wartościowe	–	1 507
Udzielone pożyczki długoterminowe	1 173	2 196
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	160	475
Należności z tytułu dostaw i usług	60	1 024
Należności pozostałe	–	6
Otrzymane pożyczki długoterminowe	–	192
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	288	1 521
Pozostałe zobowiązania	–	206
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	1	13
Zarząd Spółki		
Należności	2	3
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	216	109

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w roku 2006 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	2006 r.	2005 r.
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	129	55
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(1 872)	(336)
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	–
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	9	1
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 317	6 287
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(3 875)	(8 529)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	65	1 034
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	–	977
Koszty finansowe od kredytów i pożyczek otrzymanych	–	(10)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34	15
Pozostałe przychody operacyjne	–	92

39. Koncesje na nadawanie programów radiowych

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora na dzień 31 grudnia 2006 r. obejmuje konsolidację 13 spółek zależnych i stowarzyszonych działających w branży radiowej. Spółki radiowe nadają program w oparciu o koncesje, które były przyznawane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji (KRRiT) na okres od 3 do 7 lat w zamian za opłatę koncesyjną (od 2006 r. koncesja może być przyznana na okres 10 lat). Wysokość opłaty koncesyjnej jest ustalana w koncesji i zależy od wielkości populacji na obszarze nadawania danej stacji radiowej.

W okresie objętym koncesją stacja radiowa jest zobowiązana w szczególności stosować się do zapisów Ustawy o radiofonii i telewizji, nadawać program zgodny ze złożonym wnioskiem koncesyjnym oraz dostarczać KRRiT roczne sprawozdanie finansowe.

Działalność stacji radiowych jest w szczególności uzależniona od decyzji KRRiT, która może cofnąć lub nie przedłużyć koncesji radiowej.

Podział przychodów spółek radiowych konsolidowanych metodą pełną wg lat kiedy wygasają obecnie obowiązujące koncesje na nadawanie programów radiowych przedstawia poniższa tabela:

Rok wygaśnięcia koncesji	Liczba spółek radiowych	Przychody za 2006 rok (od klientów zewnętrznych)*
2007	1	126
2008	2	–
2010	4	8 949
2011	1	8
2012	1	55 647
	9	64 730

* uwzględniono całość przychodów BOR Sp. z o.o. i Jazz Sp. z o.o. za 2006 r.

Podział udziału Agory w przychodach spółek radiowych wycenianych metodą praw własności wg lat kiedy wygasają obecnie obowiązujące koncesje na nadawanie programów radiowych przedstawia poniższa tabela:

Rok wygaśnięcia koncesji	Liczba spółek radiowych	Udział w przychodach za 2006 rok
2008	1	545
	1	545

40. Oszacowania i przyjęte założenia do sporządzenia sprawozdania finansowego

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Spółki na dzień dokonania oszacowania. Spółka dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wyceny inwestycji w spółki zależne i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism). W celu określenia ich wartości odzyskiwalnych dokonano projekcji przepływów pieniężnych. Podstawowe informacje o zastosowanej metodzie wyceny znajdują się w tabeli poniżej:

	Spółka reklamy zewnętrznej	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Spółki radiowe
Wartość bilansowa	Wartość firmy = 139 396 tys. zł	Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania = 71 538 tys. zł	Wartość firmy łącznie = 51 286 tys. zł
Przyjęte założenia	Budżet na rok następny oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia		
Okres prognozy	4 lata	5 lat	5 lat
Stopa wzrostu przepływów w okresie ekstrapolacji	2%	brak	2%
Stopa dyskontowa	9,60%	7,85%	8,75%

41. Zmiany zasad rachunkowości

W stosunku do sprawozdania finansowego za rok 2005 r. zmieniono prezentację udziałów mniejszości dotyczących Inforadia Sp. z o.o. Z uwagi na obowiązek udziałowca mniejszościowego do finansowania Inforadia Sp. z o.o. w proporcji do posiadanych udziałów, zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych przez Inforadio od udziałowca mniejszościowego są prezentowane netto z udziałem tego udziałowca w kapitałach własnych Inforadia.

	Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2005 rok	Przekształcenia	Dane porównywalne prezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2006 rok
Udział mniejszości na 31 grudnia 2005 r.	(18 476)	18 269	(207)
Długoterminowe pożyczki i kredyty na 31 grudnia 2005 r.	158 911	(18 269)	140 642

42. 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 rok 2006 r. (za rok 2005 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 3,8976 zł (1 EURO = 4,0274 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2006 r. 1 EURO = 3,8312 zł; na 31 grudnia 2005 r. – 1 EURO = 3,8598 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 133 680	1 202 138	290 866	298 490
Zysk z działalności operacyjnej	39 640	150 806	10 170	37 445
Zysk brutto	46 263	154 110	11 870	38 265
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	32 623	126 713	8 370	31 463
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	147 059	230 365	37 731	57 199
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	33 776	(111 087)	8 666	(27 583)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(35 786)	(157 034)	(9 182)	(38 991)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	145 049	(37 756)	37 215	(9 375)
Aktywa razem	1 532 637	1 503 959	400 041	389 647
Zobowiązania długoterminowe	170 345	200 323	44 463	51 900
Zobowiązania krótkoterminowe	197 626	178 453	51 583	46 234
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 165 169	1 125 390	304 126	291 567
Kapitał zakładowy	54 978	56 758	14 350	14 705
Średnia ważona liczba akcji	54 977 535	56 324 104	54 977 535	56 324 104
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,59	2,25	0,15	0,56
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	21,19	19,98	5,53	5,18

43. Wydarzenia po dniu bilansowym

W marcu 2007 r. został podpisany aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao SA, który wydłużył okres wykorzystania i spłaty kredytu o rok (odpowiednio do 31 marca 2008 r. i 31 grudnia 2011 r.)

Warszawa, 12 kwietnia 2007 r.

Wanda
Rapaczynski
– Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki
– Wiceprezes
Zarządu

Zbigniew Bąk
– Wiceprezes
Zarządu

Jarosław Szaliński
– Członek
Zarządu

Podpis osoby,
której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych
Anna Kacprowicz
– Główna
Księgowa

**GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA ROK 2006
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
PREZENTOWANEGO WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

SPIS TREŚCI

96	I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy
96	II. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy
96	1. Czynniki zewnętrzne
	1.1. Rynek reklamy
	1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników
97	2. Czynniki wewnętrzne
	2.1. Przychody ze sprzedaży Gazety Wyborczej
	2.2. Sprzedaż kolekcji wydawniczych
	2.3. Koszty marketingu
	2.4. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników
97	3. Perspektywy
	3.1. Rynek reklamy
	3.2. Podniesienie efektywności operacyjnej Grupy
	3.3. Koszty papieru
	3.4. Działania rozwojowe i inwestycje
	3.5. Sytuacja konkurencyjna na rynku dzienników
	3.6. Koszty realizacji planów motywacyjnych
99	III. Wyniki finansowe
99	1. Spółki wchodzące w skład Grupy Agora
100	2. Rachunek zysków i strat Grupy Agora
	2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za 2006 r.
	2.2. Przychody i rynki zbytu
	2.3. Rynki zaopatrzenia Grupy
	2.4. Przychody i koszty finansowe
102	3. Bilans Grupy Agora
	3.1. Aktywa trwałe
	3.2. Aktywa obrotowe
	3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe
	3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe
102	4. Przepływy środków pieniężnych Grupy Agora
	4.1. Działalność operacyjna
	4.2. Działalność inwestycyjna
	4.3. Działalność finansowa
103	5. Wybrane wskaźniki finansowe [5]

104	IV. Wyniki operacyjne – główne gałęzie działalności Grupy Agora
104	IV.A. Dzienniki i internet
104	1. Gazeta Wyborcza
	1.1. Przychody
	1.2. Koszty produkcji Gazety Wyborczej (zużycie papieru i usługi poligraficzne)
106	2. Prasa bezpłatna
106	3. Nowy Dzień
106	4. Internet [6]
107	IV.B. Czasopisma [7]
107	1. Przychody
	1.1. Sprzedaż czasopism
	1.2. Sprzedaż reklam
108	2. Koszty
108	IV.C. Reklama zewnętrzna (Grupa AMS)
108	1. Przychody
109	2. Koszty
109	3. Istotne zdarzenia
109	IV.D. Radio
109	1. Radiostacje lokalne
110	2. Ponadregionalne radio TOK FM
110	Przypisy
112	V. Oświadczenia Zarządu
112	1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości
112	2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
112	VI. Informacje uzupełniające
112	VI.A. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta
112	VI.B. Zmiany w powiązaniach kapitałowych emitenta z innymi podmiotami
112	1. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki
113	2. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory

- 114 **VI.C. Inne informacje uzupełniające**
- 114 1. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi
- 114 2. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Agorze SA gwarancjach i poręczeniach.
- 114 3. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta
- 114 4. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji
- 116 5. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska
- 116 6. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo emitenta
- 116 7. Stan posiadania akcji Agory SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory SA przez członków Zarządu
- 7.1. Akcje w Agorze SA
- 7.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.
- 116 8. Stan posiadania akcji Agory SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory SA przez członków Rady Nadzorczej
- 8.1. Akcje w Agorze SA
- 8.2. Jednostki powiązane
- 117 9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową. Opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta oraz opis ich przyczyn
- 117 10. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych
- 117 11. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych
- 117 12. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu rocznego
- 118 13. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta
- 118 14. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje emitenta
- 119 15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych
- 119 16. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych
- 119 17. Informacja o instrumentach finansowych

**GRUPA AGORA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA ROK 2006
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Przychody 1 134 mln zł, zysk netto 33 mln zł, ebitda operacyjna 151 mln zł, gotówka z działalności operacyjnej 147 mln zł, wolne przepływy pieniężne 105 mln zł

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2006 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2005 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

**I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE
WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY**

- Przychody Grupy w 2006 r. wyniosły 1,13 mld zł (spadek o 5,7%). Przychody ze sprzedaży reklam były na poziomie 755 mln zł, sprzedaż wydawnictw przyniosła 171 mln zł, sprzedaż kolekcji 123 mln zł.
- Według szacunków Grupy wydatki na reklamę w 2006 r. wzrosły o 10%. Motorem wzrostu była telewizja (12%). Wydatki na reklamę w dziennikach wzrosły o 3%.
- Wpływy ze sprzedaży reklam w Gazecie Wyborczej wyniosły w 2006 r. 473 mln zł, a jej udział w rynku reklamy dzienników wyniósł 41%.
- W 2006 r. średnie rozpowszechnianie płatne Gazety Wyborczej wyniosło 434 tys. egzemplarzy, a jej tygodniowe czytelnictwo w tym czasie było na poziomie 19,8%.
- Przychody AMS-u wyniosły 151 mln zł i były o ponad 5% wyższe niż w 2005 r.
- W 2006 r. przychody Gazeta.pl wzrosły o 24%. W tym okresie portal osiągnął dodatni wynik EBITDA. W ramach strategii rozwoju działalności internetowej w 2006 r. Spółka wzbogaciła swoją ofertę online o szereg nowych serwisów (w tym m.in. dwa serwisy tematyczne oraz nowy serwis informacyjny GazetaWyborcza.pl), a także poszerzyła funkcjonalność i powiększyła zawartość serwisów istniejących.
- EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 151 mln zł, a marża EBITDA 13%. W 2006 r. Grupa wypracowała 33 mln zł zysku netto.

Prezes Wanda Rapaczynski komentuje:

„Gazeta przeszła zwycięsko próbę ognia i wyszła z niej wzmocniona. Myślę, że udowodniliśmy, jak ważne jest dla nas nasze flagowe przedsięwzięcie. Teraz uwaga firmy skupia się na rozbudowie skali i poprawie wyniku.”

**II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE
ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY**

1. Czynniki zewnętrzne

1.1. Rynek reklamy

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w 2006 r. wydatki reklamowe na wszystkie media w Polsce sięgnęły 6 mld zł i były wyższe od zeszłorocznych o 0,5 mld zł (10%). Reklama telewizyjna wzbudziła największe zainteresowanie klientów. W 2006 r. przypadło na nią około 46% wszystkich budżetów reklamowych, zwiększając tym samym udział telewizji w wydatkach reklamowych o niemal 1 pkt%. W dziennikach reklamodawcy wydali jedynie o 24 mln zł więcej niż przed rokiem (ok. 3%). Wydatki na reklamę zewnętrzną wzrosły o 57 mln zł (12%), zaś na reklamę radiową o 46 mln zł (10%). W 2006 r. najszybciej rosły wpływy reklamowe internetu (ok. 60%), który zwiększył swój udział w całkowitych wydatkach na reklamę do 3,5%.

1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników

Efekty zastosowanej przez Spółkę strategii konkurencyjnej po wprowadzeniu na rynek Dziennika w kwietniu 2006 r. znalazły odzwierciedlenie w bardzo dobrych wynikach sprzedaży egzemplarzowej i czytelnictwa Gazety Wyborczej.

W okresie maj-grudzień 2006 r. (czyli od pierwszego pełnego miesiąca ukazywania się Dziennika) średnie dzienne rozpowszechnianie płatne Gazety wyniosło 436 tys. egzemplarzy, podczas gdy Dziennik sprzedawał 215 tys. egzemplarzy. Różnica ta pogłębiła się w czwartym kwartale 2006 r. Liczba sprzedanych egzemplarzy Gazety sięgnęła w tym okresie 450 tys. (30 tys. więcej niż przed rokiem) i była o 90 tys. wyższa od sumy sprzedaży Dziennika (204 tys.) i Rzeczypospolitej (157 tys.). W czwartym kwartale 2006 r. sprzedaż egzemplarzowa Faktu wyniosła 505 tys. egzemplarzy (spadek o 5,9%). Nadal spadała sprzedaż Rzeczypospolitej. W opisywanym okresie sprzedaż tego dziennika obniżyła się o 24 tys. egzemplarzy. W czwartym kwartale 2006 r. Super Express osiągnął wynik 202 tys. egzemplarzy.

W styczniu 2007 r. zmieniła się sytuacja konkurencyjna na rynku prasy bezpłatnej. Bezpłatny dziennik Metropol przestał się ukazywać. Obecnie należące do Agory Metro jest jedynym ogólnopolskim rozdawanym codziennie (od poniedziałku do piątku) dziennikiem bezpłatnym i największym tytułem bezpłatnym w Polsce.

W roku 2006 r. tygodniowe czytelnictwo Gazety wyniosło 19,8% (blisko 6 mln czytelników), a wydawanego przez Agorę bezpłatnego Metra 7,9%. W 2006 r. bulwarówka Fakt docierała do 19,7% czytelników, Rzeczypospolita do 5,5%, a Super Express do 9,1%. W okresie maj-grudzień 2006 r. (od pierwszego pełnego miesiąca ukazywania się Dziennika), tytuł ten docierał do ok. 2,4 mln czytelników (7,9%), podczas gdy w tym samym okresie Gazetę czytało dwa i pół raza więcej czytelników (19,7%).

2. Czynniki wewnętrzne

2.1. Przychody ze sprzedaży Gazety Wyborczej
Strategia cenowa Gazety Wyborczej zastosowana w odpowiedzi na działania konkurencyjne Springer (obniżenie ceny Gazety) miała istotny wpływ na przychody ze sprzedaży egzemplarzy. W 2006 r. były one o 66 mln zł niższe niż przed rokiem.

2.2. Sprzedaż kolekcji wydawniczych
Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych wyniosły w 2006 r. 123 mln zł, a zysk operacyjny przedsięwzięcia wyniósł 5 mln zł. W ubiegłym roku Agora prowadziła sprzedaż łącznie 18 kolekcji (12 serii i 6 projektów jednorazowych). Spółka sprzedała 8,4 mln książek oraz książek wraz z płytami CD/DVD.

2.3. Koszty marketingu

W 2006 r. całkowite koszty działań promocyjnych i marketingowych w Grupie wyniosły 184 mln zł i stanowiły około 16% sprzedaży Grupy. Koszty marketingu segmentu dzienników (w tym: Gazety Wyborczej, Metra, internetu i Nowego Dnia) wyniosły 160 mln zł (23 mln zł więcej niż przed rokiem), z czego 47 mln zł stanowiły łączne koszty związane z wprowadzaniem na rynek kolekcji wydawniczych (o 7 mln zł więcej niż przed rokiem). Zawierały one koszty produkcji płyt CD i DVD w kolekcjach w wysokości 22 mln zł (od września 2005 r. wszystkie płyty stanowiące część kolekcji są klasyfikowane jako koszt promocji). Koszty marketingu związane z wprowadzeniem na rynek Nowego Dnia wyniosły w 2006 r. 8 mln zł.

2.4. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników

W 2006 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów planów motywacyjnych) wyniosły 254 mln zł i wzrosły o 18 mln zł. Wzrost ten związany jest z konsolidacją większej liczby spółek radiowych, realizacją projektu Nowy Dzień w pierwszym kwartale 2006 r. oraz zwiększeniem poziomu wynagrodzeń w niektórych obszarach działalności Grupy ze względu na silną konkurencję na rynku.

Zatrudnienie w Grupie na koniec czwartego kwartału 2006 r. wyniosło 3 488 etatów i spadło o 59 etatów w stosunku do stanu na koniec trzeciego kwartału 2006 r. Część spadku spowodowana jest realizacją zwolnień grupowych związanych z zamknięciem Nowego Dnia, a także zwolnień grupowych realizowanych w ramach programu restrukturyzacji Grupy ogłoszonego we wrześniu 2006 r.

Łączny niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciążył wynik finansowy Grupy za 2006 r. wyniósł około 35 mln zł (o prawie 28 mln zł więcej niż w roku ubiegłym).

3. Perspektywy

3.1. Rynek reklamy

Według szacunków Agory całkowite wydatki na reklamę w 2007 r. wzrosną o około 10%. Spółka zakłada, że najszybciej rozwijającym się segmentem rynku w 2007 r. będzie internet, którego szacunkowe wpływy wzrosną w stosunku do roku ubiegłego o około 40%. Tym samym, udział internetu w całkowitych wydatkach na reklamę zwiększy się do około 5%.

Według szacunków Agory trendy na rynku reklamy oraz jego struktura nie ulegną zmianie w 2007 r. Podobnie jak w roku ubiegłym, najważniejszym i największym beneficjentem wzrostu gospodarczego i dobrej koniunktury reklamowej będzie telewizja. Według szacunków Agory na reklamę telewizyjną w 2007 r. reklamodawcy przeznaczą o 0,3 mld zł (tj. o 11%) więcej niż przed rokiem. Dynamiczny wzrost przychodów telewizji będzie wynikał po części ze zmian struktury sprzedaży reklam, a także realnych podwyżek cen reklam.

Ze względu na bardzo silną konkurencję cenową ze strony telewizji, której efekty znalazły już odzwierciedlenie we wpływach dzienników w 2006 r., Spółka szacuje, że ten trend utrzyma się również w tym roku. W opinii Agory w 2007 r. rynek reklam w dziennikach krajowych i lokalnych wzrośnie o około 3%.

W 2007 r. budżety reklamowe przeznaczone na reklamę zewnętrzną oraz radiową będą wyższe o ok. 10%.

3.2. Podniesienie efektywności operacyjnej Grupy

W ramach planu podnoszenia efektywności operacyjnej w 2006 r. Spółka prowadziła program obniżania kosztów o 35 mln zł. Działania obejmowały również redukcję zatrudnienia. Program zwolnień grupowych był prowadzony w okresie od 20 września 2006 r. do 31 marca 2007 r.

Koszty restrukturyzacji w wysokości 5,1 mln zł (w tym 3,4 mln zł kosztów odpraw i odszkodowań z tytułu zwolnień grupowych w Agorze SA) zostały ujęte w formie rezerwy w rachunku zysków i strat Grupy w trzecim kwartale 2006 r. Do 31 grudnia 2006 r. wypłacono łącznie 1,9 mln zł odpraw i odszkodowań z tego tytułu.

3.3. Koszty papieru

W 2007 r. Spółka przewiduje wyższą cenę papieru do produkcji wydawnictw Grupy. Przewidywany poziom kosztu materiałów produkcyjnych w 2007 r. będzie jednak o 2% niższy niż przed rokiem. Spowodowane jest to w głównej mierze działaniami restrukturyzacyjnymi, a także zaprzestaniem wydawania Nowego Dnia. Należy zaznaczyć, że szacunki te mogą ulec zmianie ze względu na możliwe zmiany objętości i nakładu Gazety Wyborczej, a także sytuacji na rynku walutowym.

3.4. Działania rozwojowe i inwestycje

Niezależnie od programu podnoszenia efektywności kosztowej, w 2007 r. Spółka planuje kontynuowanie prac zmierzających do rozwijania obecnej działalności i poszerzenia skali operacyjnej przedsiębiorstwa. W ramach tej strategii Agora planuje dalsze inwestycje w Gazetę Wyborczą, segment prasy bezpłatnej, a także dynamiczny rozwój nośników reklamy zewnętrznej.

W 2006 r. Spółka znacznie przyspieszyła rozwój działalności w internecie. Najważniejszym celem Spółki jest poszerzenie skali działalności i zasięgu oferty internetowej. W ramach strategii internetowej Agora uruchomiła w zeszłym roku dwa wortalne tematyczne: GazetaPraca.pl oraz GazetaDom.pl, które dziś znajdują się w czołówce serwisów tego typu w polskim internecie. Pod koniec 2006 r. Agora uruchomiła również zmieniony serwis internetowy GazetaWyborcza.pl wraz z e-wydaniem Gazety Wyborczej, a także odświeżyła i przebudowała portal Gazeta.pl.

Oprócz zabezpieczania przychodów głównych branż reklamowych i wykorzystywania istniejących zasobów w internecie, Spółka pracuje nad zbudowaniem nowych przedsięwzięć opartych na internecie. Rozwój w tej dziedzinie może odbywać się organicznie, bądź poprzez akwizycje. W bieżącym roku Spółka zamierza kontynuować przyspieszony plan rozwoju w internecie, któremu towarzyszyć będzie istotny wzrost wpływów i kosztów w tym segmencie działalności.

W ramach rozwoju strategicznego działalności Grupy w segmencie reklamy zewnętrznej, Agora zamierza zainwestować kilkadziesiąt milionów zł w rozwój sieci nośników AMS-u. W ciągu najbliższych 2-3 lat.

Niezależnie od rozwoju istniejącej działalności operacyjnej Agora będzie również poszukiwać uzasadnionych ekonomicznie inwestycji, które mogą wzbogacić i poszerzyć portfel aktywów Grupy.

3.5. Sytuacja konkurencyjna na rynku dzienników

Dane dotyczące czytelnictwa i wielkości sprzedaży dzienników kilka miesięcy po wprowadzeniu na rynek nowego tytułu Springera dają podstawy do oceny dzisiejszego układu sił na rynku prasy codziennej.

Gazeta jest najczęściej czytany tytułem w Polsce, a jej bogata oferta czytelnicza i reklamowa jest niezmiennie od 17 lat doceniana przez czytelników i reklamodawców. Czytelnictwo Dziennika jest ponad dwukrotnie niższe.

Wyniki czytelnictwa i sprzedaży gazet są jednym z najważniejszych parametrów branż pod uwagę przez klientów przy planowaniu budżetów reklamowych, i od nich zależy długoterminowa pozycja tytułu na rynku reklamy. W opinii Spółki wyniki za rok 2006 r. są jednym z ważniejszych czynników, które będą miały wpływ na podział budżetów reklamowych pomiędzy poszczególnymi tytułami w roku bieżącym.

W tym roku zapowiadają się kolejne zmiany na rynku prasy codziennej. Jeśli dojdą do skutku, mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w 2007 r. PolskaPresse zapowiedziała uruchomienie kolejnego tytułu ogólnopolskiego. Trudno dziś wyrokować o powodzeniu tego projektu, ponieważ zależy on od formuły gazety i jej powodzenia wśród czytelników. Dziś PolskaPresse jest obecna w Polsce jedynie na 6 spośród 16 województw i nie posiada w swoim portfelu gazety w Warszawie. Doświadczenie koncernu Passauer Neue Presse (właściciela PolskaPresse) w podobnych projektach można wyłącznie ocenić na podstawie przedsięwzięcia w Czechach, gdzie pod jednym tytułem Denik (Dziennik) zgrupował kilkadziesiąt gazet lokalnych.

Agora bardzo dokładnie monitoruje sytuację konkurencyjną na rynku prasy codziennej w Polsce i może elastycznie dostosowywać swoją strategię rynkową do nowych wyzwań. Spółka będzie nadal aktywnie umacniać pozycję konkurencyjną Gazety Wyborczej na rodzimym rynku prasy codziennej. Jednym ze skuteczniejszych elementów tej strategii jest kontynuacja spójnych i innowacyjnych działań marketingowych o wyższej efektywności finansowej (np. generujące dodatkowe przychody kolekcje dwucenowe).

Agora pragnie również zwrócić uwagę na coraz silniejszą pozycję czytelniczą Metra, które w czwartym kwartale 2006 r. stało się trzecią średnio-dziennie najczęściej czytaną gazetą w Polsce, a od stycznia 2007 r. jedyną – po zamknięciu Metropolu – wydawaną codziennie (od poniedziałku do piątku) ogólnopolską gazetą bezpłatną. W opinii Spółki szeroki zasięg czytelniczy Metra przełoży się na dalszy wzrost przychodów dziennika w 2007 r. i pozwoli na osiągnięcie break-even w roku kolejnym.

Rosnąca wśród czytelników popularność Metra w połączeniu z ugruntowaną pozycją czytelniczą i rynkową Gazety Wyborczej tworzą bardzo skuteczną ofertę konkurencyjną zarówno na krajowym, jak i lokalnym rynku reklamy prasowej. Agora będzie sprawnie wykorzystywać ten potencjał, a także synergie wynikające z posiadania portalu Gazeta.pl, serwisów tematycznych i lokalnych oraz największego wśród gazet online w Polsce internetowego serwisu informacyjnego GazetaWyborcza.pl.

3.6. Koszty realizacji planów motywacyjnych

Łączny szacunkowy niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Grupy za 2007 r. wyniesie około 28 mln zł. Należy podkreślić, że kwota ta zawiera szacunkowy koszt realizacji planu motywacyjnego za 2007 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 2006 r. Koszty planów motywacyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie nr 25 do sprawozdania finansowego. Zgodnie z tymi zasadami rozłożenie kosztów w ciągu roku nie jest równomierne; niegotówkowe koszty realizacji planów motywacyjnych są najniższe w trzecim kwartale i wyniosą około 0,8 mln zł w trzecim kwartale 2007 r. W pierwszym i drugim kwartale 2007 r. koszty te będą oscylowały wokół 10 mln zł w każdym z kwartałów.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. Spółki wchodzące w skład Grupy Agora

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za 2006 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA (Grupa AMS), Agory TC Sp. z o.o. oraz 13 spółek zależnych i stowarzyszonych działających w branży radiowej. Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie nr 37 do sprawozdania finansowego.

2. Rachunek zysków i strat Grupy Agora

Tab. 1

w mln zł	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Przychody ze sprzedaży	1 133,7	1 202,1	(5,7%)
Sprzedaż usług reklamowych	754,5	711,6	6,0%
Sprzedaż wydawnictw	178,7	238,7	(25,1%)
Pozostała sprzedaż	200,5	251,8	(20,4%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 094,1)	(1 051,3)	4,1%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(244,9)	(284,9)	(14,0%)
Amortyzacja	(77,0)	(96,4)	(20,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(253,8)	(236,3)	7,4%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(34,8)	(7,1)	390,1%
Reprezentacja i reklama	(184,4)	(158,2)	16,6%
Restrukturyzacja (2)	(5,1)	–	–
Wynik operacyjny – EBIT	39,6	150,8	(73,7%)
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	6,6	3,1	112,9%
Przychody z krótkoterminowych inwestycji	13,3	15,6	(14,7%)
Koszty kredytów i pożyczek	(6,7)	(9,0)	(25,6%)
Korekty wyceny długoterminowych inwestycji finansowych	–	(4,3)	–
Udział w jednostkach stowarzyszonych	0,1	0,2	(50,0%)
Zysk brutto	46,3	154,1	(70,0%)
Podatek dochodowy	(14,3)	(28,5)	(49,8%)
Zysk netto	32,0	125,6	(74,5%)
Przypadający / (a) na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	32,6	126,7	(74,3%)
Udziały mniejszości	(0,6)	(1,1)	(45,5%)
	32,0	125,6	(74,5%)
Marża EBIT (EBIT / Przychody)	3,5%	12,5%	(9,0pkt %)
EBITDA	116,0	245,8	(52,8%)
Marża EBITDA (EBITDA / Przychody)	10,2%	20,4%	(10,2pkt %)
EBITDA operacyjna (1)	151,2	252,9	(40,2%)
Marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna / Przychody)	13,3%	21,0%	(7,7pkt %)
EBIT bez Nowego Dnia i kosztów płatności w formie papierów wartościowych	93,9	187,3	(49,9%)

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

(2) w tym koszty związane z niegotówkowymi kosztami związanymi z płatnościami w formie papierów wartościowych w wysokości 0,4 mln zł.

Podstawowe produkty i usługi oraz przychody i koszty operacyjne Grupy zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego sprawozdania („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 2006 r.

Tab. 2

mln zł	Dzienniki i internet (1)	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Główna siedziba i pion nowe przedsięwzięcia	Korekty	Razem (dane skonsolidwane) 2006
Przychody ze sprzedaży	841,1	95,0	151,0	67,6	–	(21,0)	1 133,7
Udział %	74,2%	8,4%	13,3%	6,0%	–	(1,9%)	100,0%
Koszty operacyjne	(814,2)	(84,8)	(131,0)	(74,8)	(9,7)	20,4	(1 094,1)
EBIT	26,9	10,2	20,0	(7,2)	(9,7)	(0,6)	39,6
Przychody i koszty finansowe							6,6
Udział w jednostkach stowarzyszonych							0,1
Podatek dochodowy							(14,3)
Zysk netto							32,0
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							32,6
Udziały mniejszości							(0,6)
EBITDA	80,5	10,5	30,7	(4,3)	(1,3)	(0,1)	116,0
EBITDA operacyjna (2)	109,8	11,6	32,7	(1,9)	(0,8)	(0,2)	151,2
Wydatki inwestycyjne	(13,9)	(0,6)	(26,6)	(1,1)	–	–	(42,2)

(1) większość kosztów pionów wspomagających Agory ujęta jest w Dziennikach i Internecie.

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

2.2. Przychody i rynki zbytu

Prawie 100% przychodów ogółem Grupy pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie poprzez sprzedaż wydawnictw (prenumerata zagraniczna).

Grupa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy. Największymi odbiorcami towarów Grupy (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy (spółki nie są powiązane z Agorą SA). W 2006 r. udział wartości transakcji z jednym odbiorcą – Ruchem SA przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy i wyniósł 11,6%.

2.3. Rynki zaopatrzenia Grupy

Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Istotnymi pozycjami w kosztach jest papier i usługi druku. Papier do druku jest kupowany od kilku dostawców. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2006 r. 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.4. Przychody i koszty finansowe

Niższe przychody z krótkoterminowych inwestycji wynikają ze spadku rynkowych stóp procentowych.

Mniejsze koszty kredytów i pożyczek to efekt niższych stóp procentowych. Dodatkowo w pierwszym kwartale 2005 r. Grupa poniosła inne koszty finansowe.

3. Bilans Grupy Agora

Tab. 3

w mln zł	31.12.2006	31.12.2005	% zmiany do 31.12.2005
Aktywa trwałe	975,3	1 001,2	(2,6%)
udział w sumie bilansowej	63,6%	66,6%	(3,0pkt %)
Aktywa obrotowe	557,4	502,8	10,9%
udział w sumie bilansowej	36,4%	33,4%	3,0pkt %
RAZEM AKTYWA	1 532,7	1 504,0	1,9%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 165,2	1 125,4	3,5%
udział w sumie bilansowej	76,0%	74,8%	1,2pkt %
Udziały mniejszości	(0,5)	(0,2)	–
udział w sumie bilansowej	–	–	–
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	170,4	200,3	(14,9%)
udział w sumie bilansowej	11,1%	13,3%	(2,2pkt %)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	197,6	178,5	10,7%
udział w sumie bilansowej	12,9%	11,9%	1,0pkt %
RAZEM PASYWA	1 532,7	1 504,0	1,9%

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

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2005 r. istotny wpływ miała planowa amortyzacja.

3.2. Aktywa obrotowe

Wzrost stanu aktywów obrotowych w stosunku do 31 grudnia 2005 r. wynika głównie ze zwiększenia salda środków pieniężnych, głównie lokat bankowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Spadek zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2005 r. wynika głównie z przekwalifikowania na dzień 31 grudnia 2006 r. kwoty 34,9 mln zł zobowiązań z tytułu kredytu bankowego ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wzrost pozycji zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2005 r. wynika głównie z opisanego powyżej przekwalifikowania zobowiązań z tytułu kredytu.

4. Przepływy środków pieniężnych Grupy Agora

Tab. 4

w mln zł	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	147,1	230,4	(36,2%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	33,8	(111,1)	–
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(35,8)	(157,0)	(77,2%)
Razem przepływy pieniężne netto	145,1	(37,7)	–
Środki pieniężne na koniec okresu	334,7	189,7	76,4%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w wysokości 335,7 mln zł, na które składały się: 334,7 mln zł w gotówce i jej ekwiwalentach (kasa, rachunki bankowe, krótkoterminowe aktywa pieniężne o wysokim stopniu płynności) oraz 1,0 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 2006 r. były niższe niż przed rokiem ze względu na wyższe koszty promocji (w tym koszty Nowego Dnia) oraz na skutek obniżenia ceny egzemplarzowej Gazety Wyborczej.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2006 r. to głównie efekt przychodów ze sprzedaży krótkoterminowych aktywów finansowych, w których lokowane są wolne środki pieniężne.

4.3. Działalność finansowa

Wydatki dotyczące działalności finansowej znacząco spadły w stosunku do roku ubiegłego. W 2005 r. przeprowadzono program wykupu akcji własnych, na który Spółka przeznaczyła około 120 mln zł.

5. Wybrane wskaźniki finansowe [5]

Tab. 5

	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	2,9%	10,5%	(7,6pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	41,0%	43,7%	(2,7pkt %)
rentowność kapitału własnego	2,8%	11,2%	(8,4pkt %)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	10 dni	10 dni	–
szybkość obrotu należności	65 dni	58 dni	12,1%
szybkość obrotu zobowiązań	45 dni	39 dni	15,4%
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I	2,8	2,8	–
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	–	–	–
wskaźnik pokrycia odsetek	6,1	18,2	(66,5%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	16,2	22,5	(28,0%)

(1) na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne – główne gałęzie działalności Grupy Agora”).

**IV. WYNIKI OPERACYJNE – GŁÓWNE
GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA**
IV.A. DZIENNIKI I INTERNET

Tab. 6

w mln zł	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody (1)	841,1	939,8	(10,5%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	127,9	194,1	(34,1%)
w tym Gazeta Wyborcza	122,5	188,9	(35,2%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	508,7	492,3	3,3%
w tym Gazeta Wyborcza (1)	472,6	465,4	1,5%
Kolekcje wydawnicze	122,9	180,8	(32,0%)
Pozostałe przychody	81,6	72,6	12,4%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(814,2)	(777,6)	4,7%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(280,7)	(298,9)	(6,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(190,0)	(177,8)	6,9%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(28,9)	(5,9)	389,8%
Amortyzacja	(53,6)	(64,9)	(17,4%)
Reprezentacja i reklama (1) (3)	(159,6)	(136,7)	16,8%
Restrukturyzacja (4)	(4,7)	–	–
EBIT	26,9	162,2	(83,4%)
marża EBIT	3,2%	17,3%	(14,1pkt %)
EBITDA	80,5	227,1	(64,6%)
marża EBITDA	9,6%	24,2%	(14,6pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	109,8	233,0	(52,9%)
marża EBITDA operacyjna	13,1%	24,8%	(11,7pkt %)

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

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

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

(4) w tym koszty związane z niegotówkowymi kosztami związanymi z płatnościami w formie papierów wartościowych w wysokości 0,4 mln zł.

(5) w Dziennikach i Internecie ujęty jest Nowy Dzień oraz większość kosztów pionów wspomagających Agory.

1. Gazeta Wyborcza
1.1. Przychody
1.1.1. Sprzedaż prasy

W 2006 r. średnie rozpowszechnianie płatne Gazety Wyborczej wyniosło 434 tys. egzemplarzy i było o 3% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W 2006 r. Gazeta Wyborcza utrzymała pozycję bezsprzecznego lidera dzienników opiniotwórczych oraz gazety ważnej dla czytelników i odpowiadającej na ich potrzeby. W lutym 2006 r. wprowadzono nową formę prenumeraty – prenumeratę teczkową, a w kwietniu 2006 r. Agora podjęła strategiczną decyzję o obniżeniu ceny Gazety Wyborczej do 1,5 zł w całym kraju. Zmieniono także makietę Gazety. Ma ona teraz łatwiejszą nawigację, bardziej przejrzysty i czytelny układ stron oraz ujednolicony sposób prezentacji fotografii.

W 2006 r. Gazeta istotnie zyskała na sprzedaży wydania piątkowego (wzrost o 50 tys. egz. W stosunku do analogicznego okresu w ubiegłym roku), co jest przede wszystkim wynikiem sukcesu Gazety Telewizyjnej w nowej formule wydawniczej.

W czwartym kwartale 2006 r. Gazeta wprowadziła na rynek dwa wydania z filmowymi przebojami na płytach DVD, które można było kupić w cenie 4,99 zł. Czytelnicy mogli również kupić Gazetę bez płyty, w zwykłej cenie 1,50 zł. Wyniki okazały się obiecujące i Gazeta będzie kontynuować tego typu projekty również w roku 2007.

W 2006 r. Gazeta osiągnęła bardzo dobre wyniki czytelnictwa. W tym okresie Gazeta docierała do niemal 6 mln czytelników (19,8% zasięg wg wskaźnika CCS): 45% stanowili czytelnicy z wyższym wykształceniem, 48% Polacy mieszkający w dużych miastach (pow. 100 tys. mieszkańców), a 62% nie przekroczyła jeszcze 45 roku życia.

1.1.2. Sprzedaż reklam

Przychody netto Gazety z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty w czwartym kwartale 2006 r. utrzymały się na tym samym poziomie poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego.

W 2006 r. udział Gazety w rynku ogłoszeń wymiarowych wydrukowanych w dziennikach ogólnopolskich, warszawskich i lokalnych (płatnych i bezpłatnych) wyniósł ok. 41% i spadł jedynie o 1 pkt% w porównaniu do roku ubiegłego, mimo pojawienia się na rynku nowego gracza.

Na rynku ogólnopolskich ogłoszeń wymiarowych udział Gazety wyniósł około 44% i zmniejszył się o niespełna 4 pkt%. Na rynku stołecznych ogłoszeń wymiarowych (bez ogłoszeń drobnych, insertów i nekrologów) Gazeta zmniejszyła swój udział o ponad 1 pkt%. Udział Agory (Gazety Wyborczej i Metra) w tym rynku w 2006 r. wyniósł 68%. Na rynku dzienników lokalnych (poza-warszawskich) w 2006 r. Gazeta zwiększyła swój udział o prawie 2 pkt%.

W 2006 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości Gazety wyniósł około 45%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach Gazety wyniosła ok. 289.

1.1.3. Kolekcje wydawnicze

Tab. 7

	I kwartał 2005	II kwartał 2005	III kwartał 2005	IV kwartał 2005	I kwartał 2006	II kwartał 2006	III kwartał 2006	IV kwartał 2006
Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych	63,0	49,0	15,2	53,6	51,7	28,1	17,3	25,8

W ubiegłym roku Agora prowadziła sprzedaż łącznie 18 kolekcji (12 serii i 6 projektów jednorazowych).

W pierwszym kwartale 2006 r. kontynuowano wydawanie czterech projektów rozpoczętych w 2005 r.: przewodników turystycznych z cyklu Podróże Marzeń, bajek z Kolekcji Dziecka, książek wzbogaconych o płyty z muzyką poważną z cyklu Wielcy Kompozytorzy oraz Leksykonu Budki Suflera 1974-2005.

W pełni zrealizowano projekty takie jak: kolekcja muzyczna Gwiazdy idole przeboje, 16-tomowa Ilustrowana encyklopedia dla całej rodziny, seria 30 książek z ekskluzywnym materiałem prezentującym twórców dzieł filmowych kina amerykańskiego i europejskiego wraz z filmami na DVD, 6-tomowe Dekady – opowieść o powojennych dziejach Polski, zredagowaną przez historyków oraz dziennikarzy Gazety Wyborczej.

Do końca 2006 r. Agora kontynuowała wydawanie dwóch, rozpoczętych we wrześniu projektów: 25-tomowego cyklu Lektur Szkolnych oraz 18-tomowego Wielkiego Encyklopedycznego Atlasu Świata. Oba wydawnictwa cieszą się dużym zainteresowaniem czytelników. W listopadzie wystartowała 21-tomowa kolekcja prezentująca twórczość Williama Szekspira. Każdy tom składa się z książki zawierającej tekst dramatu w przekładzie Macieja Słomczyńskiego oraz płyty DVD z adaptacją filmową sztuki, zrealizowaną przez brytyjską telewizję BBC.

W grudniu, we współpracy z radiem Roxy FM, wydane zostały dwie publikacje realizowane w ramach Najmniejszego koncertu świata. Każda publikacja składa się z książki opisującej historię zespołu oraz płyty DVD z zapisem wyjątkowego koncertu grupy. Jako pierwsze pojawiły się na rynku występy zespołów Myslovitz oraz T. Love.

W 2006 r. wydawane były również publikacje jednorazowe takie jak: książka Byliśmy z Nim – o spotkaniach z Janem Pawłem II, Encyklopedia Świat i Polska 2007, Franek łowca bramek – jednotomowa publikacja kierowana do kibiców piłki nożnej, albumy: Bóg się rodzi i Moja Ziemia Święta Jarosława Kreta oraz ekskluzywne wydanie książki z płytą CD zawierającą piosenki Karetu Starszych Panów.

1.1.4. Pozostałe przychody

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły w 2006 r. o 16,8%, na skutek zwiększenia zamówień od klientów spoza Agory.

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

Koszty produkcji Gazety Wyborczej w mln zł	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Koszty stałe, w tym:	56,0	61,7	(9,2%)
Amortyzacja	27,9	35,9	(22,3%)
Koszty zmienne, w tym:	147,9	125,9	17,5%
Papier	118,3	102,8	15,1%
RAZEM koszty stałe i zmienne	203,9	187,6	8,7%

Zmniejszenie kosztów stałych produkcji Gazety Wyborczej w 2006 r. wynika przede wszystkim ze zmniejszenia kosztu amortyzacji w wyniku weryfikacji stawek amortyzacyjnych.

1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych

Na zmianę kosztów papieru i usług poligraficznych w 2006 r. wpłynęła przede wszystkim zmiana papieru Gazety Telewizyjnej oraz przeniesienie jej produkcji do drukarni zewnętrznej.

2. Prasa bezpłatna

W 2006 r. wartość wydrukowanych ogłoszeń w gazetach bezpłatnych wzrosła o 26% (Metro i Metropol), w tym w Metrze aż o ponad 50%. W 2006 r. Metro miało 2% udziału w rynku ogłoszeń wymiarowych dzienników krajowych i lokalnych w Polsce.

W 2006 r. W konkursie Media Trendy Metro otrzymało nagrodę w kategorii „dziennik roku” oraz Brązową Chimerę za okładkę specjalnego wydania popołudniowego z dnia 7 lipca 2005 r. poświęconego zamachom w Londynie. Zostało również wyróżnione w Konkursie Izby Wydawców Prasy za Prasową Okładkę Roku GrandFront 2005 w kategorii gazety ogólnopolskie.

16 października została zmieniona makieta Metra. Tytuł stał się bardziej newsowy a makieta bardziej przejrzysta, łatwiejsza w nawigacji dla czytelnika. Po zmianach, w czwartym kwartale 2006 r. Metro uzyskało, znacząco wyższy niż rok wcześniej, 4,8% wskaźnik średniego dziennego czytelnictwa. Z tym wynikiem Metro zajęło trzecią pozycję wśród tytułów ogólnopolskich wyprzedzając Super Express, Dziennik i Rzeczpospolitą.

W grudniu zadebiutował cotygodniowy dodatek kulturalny MetroCity – przewodnik po weekendowym życiu w dużym mieście.

Na początku 2007 r. wydawca bezpłatnej gazety Metropol postanowił wycofać tytuł z polskiego rynku. Metro stało się jedyną ogólnopolską gazetą bezpłatną ukazującą się od poniedziałku do piątku.

3. Nowy Dzień

W związku z niższymi od oczekiwań wynikami sprzedaży, Zarząd Agory zdecydował o zamknięciu Nowego Dnia. Dziennik przestał się ukazywać z dniem 23 lutego 2006 r. W 2006 r. Nowy Dzień obniżył wynik segmentu o 19,1 mln zł.

4. Internet [6]

Według grudniowego badania zasięgu portalu Gazeta.pl wśród polskich internautów wyniósł ok. 35,7%. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 4,7 mln osób, co oznacza wzrost o 45,5% w porównaniu do ubiegłego roku. W grudniu 2006 r. użytkownicy łączący się z Polski wykonali 354,9 mln odślon, tj. O ponad 26,0% więcej niż w poprzednim roku.

W 2006 r. Pion Internet osiągnął dodatni wynik na poziomie EBITDA, a wpływy z reklam zwiększyły się w porównaniu do ubiegłego roku o 37% (bez uwzględnienia wpływów z ogłoszeń).

W czwartym kwartale 2006 r. Agora kontynuowała działania mające na celu poszerzenie działalności internetowej Spółki. W grudniu Agora wzbogaciła zawartość wortalu poświęconego nieruchomościom. Obecnie należący do spółki serwis Dom (GazetaDom.pl) stanowi jedną z największych w Polsce ofert ogłoszeń z rynku pierwotnego i wtórnego w kategorii nieruchomości oraz najszerszy przegląd informacji z rynku nieruchomości wraz z poradami dotyczącymi budowy domów i urządzania wnętrz. Partnerami wortalu są czasopisma Agory: Ładny Dom, Cztery Kąty, Ogrody oraz śródowy dodatek do Gazety Wyborczej – Gazeta Dom. W grudniu serwis odwiedziło 0,5 mln użytkowników. Dynamicznie rozwija się również wortal poświęcony pracy – w grudniu odwiedziło go 0,8 mln użytkowników, co oznacza, że jest on jednym z dwóch największych serwisów rekrutacyjnych w polskim internecie. W listopadzie wortal przeprowadził pierwsze Internetowe Targi Pracy, a w grudniu, w konkursie Webstar Festival, otrzymał złotą statuetkę przyznawaną w kategorii Usługi profesjonalne.

W grudniu 2006 r. zaszły również zmiany w portalu Gazeta.pl, który otrzymał nową identyfikację marki oraz nowy wygląd i układ strony głównej. W pierwszym kwartale 2007 r. Agora prowadziła intensywną kampanię wizerunkową portalu Gazeta.pl i serwisu GazetaPraca.pl.

W grudniu 2006 r. Agora zawarła umowę o współpracę pomiędzy portalem Gazeta.pl i firmą Nullsoft, częścią AOL LLC, dotyczącą wyłączności sprzedaży reklamy w playerze Winamp na terenie całej Polski.

IV.B. CZASOPISMA [7]

W 2006 r. wzrosła sprzedaż większości tytułów Agory. Największe wzrosty sprzedaży w stosunku do ubiegłego roku zanotowały Avanti, Cztery Kąty, Dziecko, Ładny Dom i Poradnik Domowy – odpowiednio 10%, 16%, 13%, 21% i 18%. Obiecujące są również wyniki sprzedaży Logo, które w marcu 2006 r. zmieniło częstotliwość i obecnie ukazuje się co miesiąc. Średnia sprzedaż miesięcznika w 2006 r. przekroczyła 67 tys. egzemplarzy. Ponadto w grudniu ukazało się wydanie specjalne Logo pt. iPod 2007, zawierające informacje na temat akcesoriów, oprogramowania oraz wszystkich modeli iPodów. Jest to pierwsze tego typu wydawnictwo na rynku.

W marcu 2006 r. W konkursie Media Trendy miesięcznik Avanti zwyciężył w kategorii Czasopismo roku, a Logo otrzymało przyznawany przez tygodnik Media & Marketing Polska tytuł Debiut Roku 2006 oraz Błękitną Chimerę w Międzynarodowym Konkursie Projektowania Prasowego.

W maju 2006 r. Spółka zawiesiła wydawanie miesięcznika Magazyn Wysokie Obroty. Przyczyną była utrzymująca się stagnacja w sprzedaży nowych samochodów i związana z nią redukcja wydatków reklamowych w miesięcznikach motoryzacyjnych.

Tab. 9

w mln zł	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody, w tym: (1)	95,0	89,9	5,7%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	43,4	42,4	2,4%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	51,2	47,2	8,5%
Razem koszty operacyjne, w tym: (1)	(84,8)	(84,8)	–
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(31,7)	(31,7)	–
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(19,1)	(18,2)	4,9%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(1,1)	(0,2)	450,0%
Amortyzacja	(0,3)	(0,3)	–
Reprezentacja i reklama (1)	(25,7)	(26,9)	(4,5%)
Restrukturyzacja	(0,4)	–	–
EBIT	10,2	5,1	100,0%
marża EBIT	10,7%	5,7%	5,0pkt %
EBITDA	10,5	5,4	94,4%
marża EBITDA	11,1%	6,0%	5,1pkt %
EBITDA operacyjna (2)	11,6	5,6	107,1%
marża EBITDA operacyjna	12,2%	6,2%	6,0pkt %

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

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

1. Przychody

1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 10

	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników (w tys. egz.)	1 077,4	986,2	9,2%

Przychody ze sprzedaży wydawnictw były wyższe w 2006 r. W stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego głównie z powodu wzrostu sprzedaży egzemplarzowej poszczególnych czasopism.

1.2. Sprzedaż reklam

Wzrost przychodów reklamowych jest pochodną wzrostu całego rynku, większej konkurencyjności czasopism Agory i zmiany częstotliwości wydawania magazynu Logo. Udział czasopism w rynku reklamy magazynów ogólnopolskich w 2006 r. wyniósł 6,1% (wzrost o około 0,8 pkt %).

2. Koszty

W 2006 r. koszty pozostały na tym samym poziomie co w roku ubiegłym, dzięki ograniczeniu wydatków na reklamę i reprezentację, przy jednoczesnym wzroście kosztów wynagrodzeń (zmiana częstotliwości wydawania Logo – poszerzenie zespołu tworzącego czasopismo) oraz zwiększonych niegotówkowych kosztach związanych z planami motywacyjnymi.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Tab. 11

w mln zł	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody, w tym: (1)	151,0	143,3	5,4%
Przychody ze sprzedaży reklam	149,8	143,1	4,7%
Razem koszty operacyjne, w tym: (1)	(131,0)	(133,2)	(1,7%)
Koszty realizacji kampanii	(29,0)	(24,5)	18,4%
Koszty utrzymania systemu	(59,3)	(58,5)	1,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(16,6)	(16,6)	–
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(2,0)	(0,4)	400,0%
Reprezentacja i reklama (1)	(6,9)	(5,3)	30,2%
Amortyzacja	(11,4)	(17,9)	(36,3%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	2,5	1,1	127,3%
EBIT	20,0	10,1	98,0%
marża EBIT	13,2%	7,0%	6,2pkt %
EBITDA	30,7	26,6	15,4%
marża EBITDA	20,3%	18,6%	1,7pkt %
EBITDA operacyjna (2)	32,7	27,0	21,1%
marża EBITDA operacyjna	21,7%	18,8%	2,9pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 095	23 930	0,7%

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

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

(3) bez nośników reklamowych należących do Akcent Media Sp. z o.o. zainstalowanych na stacjach benzynowych i małaformatowych nośników na wiadach przystankowych oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

1. Przychody

Wzrost przychodów AMS w 2006 r. jest konsekwencją wzrostu całego rynku reklamy zewnętrznej i rozwoju palety nośników. Największy wzrost przychodów w 2006 r. AMS zanotował na wysoko pozycjonowanych nośnikach podświetlanych typu backlight oraz na reklamie tranzytowej.

Szacowany udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej w 2006 r. bez uwzględnienia reklamy tranzytowej oraz za wyjątkiem reklamy opisanej w przypisie (1) pod powyższą tabelą, spadł o 1,8 pkt% w stosunku do roku ubiegłego, do poziomu 26,6% [8].

2. Koszty

Wzrost kosztów realizacji kampanii w 2006 r. W stosunku do 2005 r. jest konsekwencją rozszerzenia działalności w reklamie tranzytowej, włączenia do oferty wielkoformatowej reklamy na ścianach budynków oraz realizacji większej ilości usług poligraficznych na rzecz klientów.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w 2006 r. wynika z większej ilości zrealizowanych kampanii społecznych i marketingowych.

Spadek amortyzacji w 2006 r. jest efektem przeglądu okresów użytkowania środków trwałych i wynikających z niego zmian stawek amortyzacyjnych nośników wielkoformatowych.

3. Istotne zdarzenia

Od dłuższego czasu AMS konsekwentnie realizuje strategię budowania najbardziej różnorodnej i najpełniejszej oferty nośników outdoorowych na polskim rynku.

W czwartym kwartale 2006 r. zrealizowany został pierwszy etap ważnego projektu inwestycyjnego budowy nowego systemu ekskluzywnych, podświetlanych, przewijanych nośników Cityscroll o powierzchni 9 m². Te eleganckie nośniki mają charakter mebla miejskiego i doskonale wpisują się w przestrzeń miejską. Do końca roku zamontowanych zostało 145 konstrukcji z trzema zmiennymi powierzchniami ekspozycyjnymi (435 stron ekspozycyjnych). Nośnik ten jest elementem programu zmiany struktury portfela produktów w kierunku segmentu Premium i Superpremium.

W październiku AMS zakończył realizację pierwszego w Polsce kompleksowego projektu inwestycyjnego z zakresu mebli miejskich. AMS wyposażył śródmiejski pasaż handlowy we Wrocławiu w komplet ławek, kwietników oraz koszy o oryginalnym, nowoczesnym wzornictwie. Pomiędzy nimi ustawiono nośniki reklamowe typu Citylight poster i podświetlany słup reklamowy. Tak ukształtowana przestrzeń miejska jest bardzo przyjazna dla mieszkańców miasta.

Na mocy zawartego porozumienia z firmą Universum Promotion Group, od 1 września 2006 r. do oferty AMS włączono wielkoformatowe powierzchnie reklamowe na elewacjach budynków w centrach miast o wielkości ponad 100 m², należące do bardzo atrakcyjnego, szybko rosnącego segmentu rynku.

We wrześniu AMS wprowadził na rynek nowatorskie narzędzie informatyczne AMS TOPProfiler (Target Objects Profiler) służące do planowania kampanii outdoorowych profilowanych w obrębie zadanych przez klienta grup celowych. AMS TOPProfiler integruje całą dostępną na polskim rynku wiedzę odnośnie miejsc koncentracji grup celowych z systemem rezerwacyjnym operatora. Kampanie profilowane powinny charakteryzować się większą efektywnością dotarcia do grup celowych niż kampanie planowane w tradycyjny sposób przez pozostałe firmy reklamy zewnętrznej. Podjęcie innowacyjnych działań rozwojowych zarówno w sferze narzędzi informatycznych jak i portfolio nośników, zaowocowało uhonorowaniem AMS-u prestiżową w branży reklamowej nagrodą IMPACTORA dla Najbardziej Podziwianej Firmy Outdoorowej Roku 2006.

IV.D. RADIO

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

1. Radiostacje lokalne

W 2006 r. segment radio odnotował poprawę wyników finansowych. EBITDA z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych była dodatnia i wyniosła 0,3 mln zł.

W czwartym kwartale 2006 r., uruchomione w październiku i listopadzie 2005 r. radio Roxy FM osiągnęło 5,1% zasięg w swojej grupie celowej. [9]. W drugim półroczu 2006 r. przychody gotówkowe ze sprzedaży reklam tej grupy stacji wzrosły o 46,4% w stosunku do analogicznego okresu 2005 r. (w całym 2006 r. wzrosły o 20,9% w stosunku do 2005 r.).

W ramach długoterminowego planu zwiększenia efektywności operacyjnej segmentu radio, w czwartym kwartale 2006 r. nastąpiła konsolidacja kapitałowa 12 spółek radiowych z Grupą Radiową Agory Sp. z o.o. Na koniec 2006 r. segment radiowy składał się z 12 spółek radiowych posiadających 26 koncesji na nadawanie lokalnych programów radiowych oraz spółki Inforadio Sp. z o.o. nadawcy programu TOK FM. W 2007 r. przewidziana jest dalsza konsolidacja kapitałowa spółek radiowych z GRA.

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

Tab. 12

w mln zł	2006	2005	% zmiany 2006 do 2005
Łączne przychody, w tym: (3)	65,4	57,0	14,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	62,8	54,6	15,0%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(70,1)	(65,5)	7,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(26,1)	(25,5)	2,4%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(2,4)	(0,5)	380,0%
Licencje, czynsze i koszty łączności	(7,7)	(8,3)	(7,2%)
Amortyzacja	(2,6)	(2,8)	(7,1%)
Reprezentacja i reklama (3)	(15,6)	(17,4)	(10,3%)
EBIT	(4,7)	(8,5)	44,7%
marża EBIT	(7,2%)	(14,9%)	7,7pkt %
EBITDA	(2,1)	(5,7)	63,2%
marża EBITDA	(3,2%)	(10,0%)	6,8pkt %
EBITDA operacyjna (2)	0,3	(5,2)	-
marża EBITDA operacyjna	0,5%	(9,1%)	9,6pkt %

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 6,9% przychodów ze sprzedaży reklam w 2006r. (9,6% w 2005 r.).

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

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

Udział radiostacji lokalnych Grupy Agora w rynku radiowym w ciągu 2006 r.

Tab. 13

Narastająco:	Udział w rynku reklamy radiowej	Udział w rynku reklamy radiostacji lokalnych	Udział w rynku słuchalności [9] (1)
2006	10,7%	30,9%	9,6%
2005	10,8%	31,3%	10,6%

(1) w 2006 r. nie uwzględniono nowych radiostacji w Białymstoku i w Wałbrzychu.

2. Ponadregionalne radio TOK FM

W 2006 r. TOK FM osiągnął 4,2% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie w swojej grupie celowej (przy 2,6% w 2005 r.). We wszystkich miastach nadawania TOK FM osiągnął w 2006 r. wynik 2,8% udziału w rynku słuchalności (2,0% w 2005 r.).

W 2006 r. przychody ze sprzedaży TOK FM wzrosły o 69% w stosunku do okresu poprzedniego, i tym samym zmniejszyły poziom straty operacyjnej.

Przypisy

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

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w pięciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy i jego dynamiki w 2005 r. i w latach poprzednich. O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję

rabatową i wyprzedź przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco. Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cenikowych z następujących źródeł: monitoring Expert Monitor, monitoring Agory SA. Wydatki na reklamę w telewizji oraz w Internecie za 2006 rok i lata poprzednie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego pomijają przychody stacji z plansz sponsorskich oraz ofert „telezakupów”. Szacunki rynku internetowego nie obejmują m.in. przychodów z branżowych serwisów ogłoszeniowych (jak serwisy rekrutacyjne, oferty nieruchomości itp.). Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźników: CCS – Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających wywiad oraz wskaźnika CPW – czytelnictwo przeciętnego wydania. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń–grudzień 2006 r. n = 44 929, maj–grudzień 2006 r. n = 31 502, październik–grudzień 2006 r. n = 11 525.

[5] Definicje wskaźników:

Rentowność sprzedaży netto =	$\frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność sprzedaży brutto =	$\frac{\text{Zysk (strata) brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność kapitału =	$\frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej}}{\text{(Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu + Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na koniec okresu) / 2}}$
Szybkość obrotu należności =	$\frac{\text{(Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu + Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu) / 2}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / ilość dni}}$
Szybkość obrotu zobowiązań =	$\frac{\text{(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu + Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu) / 2}}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / ilość dni}}$
Szybkość obrotu zapasów =	$\frac{\text{(Zapasy na początek okresu + Zapasy na koniec okresu) / 2}}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / ilość dni}}$
Wskaźnik płynności i =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$
Stopa zadłużenia =	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$
Wskaźnik pokrycia odsetek =	$\frac{\text{Zysk na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$
Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek =	$\frac{\text{Wolne przepływy pieniężne}}{\text{Koszty odsetek}}$

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users) i odseton pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2006 r. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski. Dane dotyczące ilości użytkowników w serwisach internetowych Agory audytowane są przez Gemius SA.

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

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

[9] Dane o udziałach w rynku słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę Millward-Brown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów), dla radiostacji ROXY FM: w miastach nadawania Roxy i grupie wiekowej 20-35 za okres październik-grudzień (próba dla 2006: 1 696); dla stacji lokalnych: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-grudzień (próba dla 2005: 42 539 oraz dla 2006: 42 488); dla TOK FM: miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-grudzień w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2005: 6 009 oraz dla 2006: 5 999); dla TOK FM: miasta nadawania za okres styczeń-grudzień w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2005: 31 231 oraz dla 2006: 31 256).

V. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości

Zarząd Agory potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy.

Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

VI. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

VI.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

W dniu 30 marca 2007 r. Spółka poinformowała o zawarciu Aneksu nr 5 do umowy o udzielenie długoterminowego kredytu do wysokości 500 mln zł, zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. O szczegółach umowy Agora informowała w komunikacie bieżącym nr RB 9/02. Zawarty w dniu 30 marca 2007 r. aneks wydłużył okres wykorzystania kredytu o 1 rok tj. do 31 marca 2008 r. W związku z powyższym przesunięciu uległ termin jego spłaty do dnia 31 grudnia 2011 r.

VI.B. ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

1. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki

- W dniu 11 lipca 2006 r. Spółka poinformowała o przekroczeniu przez Julius Baer Investment Management LLC z siedzibą w Nowym Jorku progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.
- W dniu 20 marca 2007 r. Spółka poinformowała o przekroczeniu przez Julius Baer International Equity Fund z siedzibą w Nowym Jorku progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.
- W dniu 21 grudnia 2006 r. Spółka poinformowała o zbyciu przez Agorę – Holding Sp. z o.o. 1 149 394 akcji Spółki z puli akcji przeznaczonych przez Agorę – Holding Sp. z o.o. na plany motywacyjne. W wyniku powyższej transakcji Agora – Holding Sp. z o.o. posiada 9 071 994 akcji Agory SA (stanowiących 16,5% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających Agorę – Holding Sp. z o.o. do wykonywania 26 198 394 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Agory SA (stanowiących 36,3% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu). Agora – Holding Sp. z o.o. zbyła powyższe akcje na rzecz Partycypacyjnego Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego („Fundusz”) zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Fundusz został utworzony w celu realizacji planu motywacyjnego obejmującego pracowników Agory oraz jej spółek zależnych.

2. Porządkowanie struktury w Grupie Radiowej Agory

- W raporcie bieżącym z dnia 17 stycznia 2006 r. W związku z raportem bieżącym nr 90/2005 z dnia 3 listopada 2005 r. Spółka poinformowała o spełnieniu się warunków zawieszających warunkowej umowy zbycia udziałów w Radiu Lokalnym Zielona Góra. W wyniku powyższej umowy Agora zbyła 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki pod firmą „Radio Lokalne Zielona Góra” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze. W dniu 16 stycznia 2006 r. Radio Lokalne Zielona Góra powzięło informacje o otrzymaniu zgody Przewodniczącej Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji 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 określonej 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 27 stycznia 2006 r., w związku z raportem bieżącym nr 107/2005 z dnia 2 grudnia 2005 r. Spółka poinformowała o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w dniu 20 stycznia 2006 r. podwyższenia kapitału zakładowego spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o („GRA”), spółki zależnej Agory. Podwyższenie kapitału zakładowego w kwocie 5 378 tys. zł nastąpiło drogą ustanowienia nowych 10 756 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci udziałów w 10 spółkach radiowych (szczegóły w raporcie bieżącym nr 107/2005 z dnia 2 grudnia 2005 r.). Po rejestracji kapitał zakładowy GRY wynosi 10 404 tys. zł i dzieli się na 20 808 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, uprawniających do 20 808 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy GRY.
 - W raporcie bieżącym z dnia 8 lutego 2006 r. Spółka poinformowała o nabyciu udziałów w kapitale zakładowym spółki Tres Sp. z o.o. Z siedzibą w Sieradzu („Tres”), nadawcy programu radiowego pod nazwą Złote Przeboje 101,3 FM. Przed zawarciem transakcji Agora posiadała 48,5% udziałów w kapitale zakładowym Tres. W wyniku transakcji zawartej pomiędzy Agorą a trzema osobami fizycznymi, dotychczasowymi wspólnikami Tres Agora nabyła kolejnych 51,5% udziałów w kapitale zakładowym Tres. W wyniku transakcji Agora jest właścicielem 202 udziałów stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Tres, upoważniających Agorę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
 - W raporcie bieżącym z dnia 26 kwietnia 2006 r. Spółka poinformowała o:
 - zbyciu przez Agorę 3 702 udziałów stanowiących 51,0% w kapitale zakładowym spółki Elita Sp. z o.o. Z siedzibą w Bydgoszczy („Elita”) na rzecz GRA. Po zawarciu powyższej transakcji Grupa Radiowa Agory posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Elita.
 - zbyciu przez Agorę 51 udziałów stanowiących 51,0% w kapitale zakładowym spółki Klakson Sp. z o.o. Z siedzibą w Wrocławiu („Klakson”) na rzecz GRA. Po zawarciu powyższej transakcji Grupa Radiowa Agory posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Klakson.
 - zbyciu przez Agorę 174 udziałów stanowiących 51,2% w kapitale zakładowym spółki Twoje Radio Sp. z o.o. Z siedzibą w Wałbrzychu („Twoje Radio”) na rzecz GRA. Po zawarciu powyższej transakcji Grupa Radiowa Agory posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Twoje Radio.
 - o zbyciu przez Agorę 1 702 udziałów stanowiących 50,0% w kapitale zakładowym spółki City Radio Sp. z o.o. Z siedzibą w Częstochowie („City Radio”) na rzecz GRA. Po zawarciu powyższej transakcji Grupa Radiowa Agory posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym City Radio.
 - W dniu 24 lipca 2006 r. Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 21 lipca 2006 r. warunkowej umowy nabycia udziałów w kapitale zakładowym spółek Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o. Z siedzibą w Poznaniu (BOR), Multimedia Plus Sp. z o.o. Z siedzibą w Śremie (MP), Jan Babczyszyn Radio JAZZ FM z siedzibą w Poznaniu (Jazz). Jazz posiada koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego Radio 88,4 FM Złote Przeboje zaś MP – koncesję na nadawanie lokalnego programu radiowego 105,4 Roxy FM w Poznaniu. BOR jest spółką operatorską dla tych stacji. Umowa została zawarta pomiędzy dwiema osobami fizycznymi (Zbywający) a Agorą. Na mocy powyższej umowy osoby fizyczne miały zbyć na rzecz Agory:
 - 2 036 udziałów spółki BOR, stanowiących 50% udziałów w kapitale zakładowym BOR,
 - 538 udziałów spółki MP, stanowiących 24% udziałów w kapitale zakładowym MP,
 - 3 000 udziałów w spółce Jazz stanowiących 50% udziałów w kapitale zakładowym Jazz.
- W wyniku transakcji zawartej pomiędzy Agorą a Zbywającymi Agora miała posiadać 100 % udziałów w BOR, MP i Jazz upoważniających Agorę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniach wspólników tych spółek. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji będącej przedmiotem umowy, bądź pisemnej informacji, iż taka zgoda nie jest wymagana.

- W dniu 27 lipca 2006 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów stanowiących 24,0% kapitału zakładowego spółki Radio Mazowsze Sp. z o.o. Z siedzibą w Łomiankach o wartości brutto 4 265 tys. zł (w całości objęte odpisem aktualizującym) oraz wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych o wartości 3 489 tys. zł wraz z naliczonymi odsetkami (w całości objęte odpisem aktualizującym). Cena sprzedaży udziałów wyniosła 64 tys. zł. Agora SA sprzedała wszystkie posiadane udziały w Radiu Mazowsze Sp. z o.o. Przeniesienie własności miało nastąpić w dacie późniejszej z dat – zapłata za udziały lub zapłata za wierzytelności. Transakcja została zrealizowana 2 sierpnia 2006 r.
- W dniu 25 sierpnia 2006 r., w nawiązaniu do raportu bieżącego z dnia 24 lipca 2006 r. (wyżej opisanego) dotyczącego warunkowej umowy nabycia udziałów w kapitale zakładowym spółek Biuro Obsługi Radiowej Sp. z o.o. Z siedzibą w Poznaniu (BOR), Multimedia Plus Sp. z o.o. Z siedzibą w Śremie (MP), Jan Babczyszyn Radio Jazz FM z siedzibą w Poznaniu (Jazz), Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 24 sierpnia 2006 r. Aneksu do warunkowej umowy nabycia udziałów z dnia 21 lipca 2006 r. („Aneks”). Powyższy Aneks zniósł warunek zawieszający przeniesienie własności udziałów w BOR, MP i Jazz. Z dniem podpisania aneksu własność udziałów, o których mowa powyżej przeszła na Agorę SA w wyniku czego Spółka posiada 100% udziałów w BOR, MP i Jazz upoważniających Spółkę do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniach wspólników tych spółek.
- W dniu 7 listopada 2006 r. Spółka poinformowała o połączeniu 12 spółek radiowych wykonujących koncesję na nadawanie programów radiowych z Grupą Radiową Agory, spółką zależną Agory SA. Szczegółowe informacje na temat połączenia znajdują się w notce nr 31 sprawozdania finansowego.

VI.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Opis transakcji z podmiotami powiązanimi

Łączna wartość transakcji z podmiotami powiązanimi przekroczyła równowartość 500 tys. EURO. W ramach Grupy występują następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego,
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- wypłaty dywidendy.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanimi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanimi znajdują się w notce nr 38 sprawozdania finansowego.

2. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Agorze SA gwarancjach i poręczeniach.

Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Agorze SA poręczeniach znajdują się w notce nr 13 sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka była beneficjentem dwóch gwarancji rękojmi na łączną kwotę 680 tys. zł wystawionych na zlecenie wykonawcy Głównej Siedziby Agory SA.

3. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

W dniu 26 czerwca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory SA powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki:

- Richarda Bruce Rabba, oraz
- Tomasza Sielickiego.

Z dniem 27 czerwca 2006 r. Andrzej Szlęzak został przewodniczącym Rady Nadzorczej Agory SA.

4. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających, oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji

Powoływanie

Zgodnie z § 28 statutu Zarząd powoływany jest przez Walne Zgromadzenie, z wyjątkiem powołania dodatkowych członków Zarządu w drodze kooptacji.

z zastrzeżeniem sytuacji, w której następuje kooptacja dodatkowych członków Zarządu, Zarząd składa się z od trzech do sześciu członków, przy czym dokładna liczba członków określana jest przez akcjonariuszy posiadających większość uprzywilejowanych akcji serii A, a po ustaniu przywilejów wszystkich akcji serii a – przez Radę Nadzorczą.

W toku kadencji Zarząd może w drodze kooptacji powołać nie więcej niż dwóch dodatkowych członków; kooptacja dodatkowych członków następuje uchwałą Zarządu. W przypadku powołania członka Zarządu w drodze kooptacji, Zarząd jest obowiązany na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu umieścić w porządku obrad punkt dotyczący zatwierdzenia powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji i przedstawić stosowny projekt uchwały. Jeżeli walne zgromadzenie nie zatwierdzi powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji, mandat tego członka Zarządu wygasa z momentem zakończenia tego walnego zgromadzenia.

Zgodnie ze statutem członkami Zarządu będą w większości obywatele polscy zamieszkali w Polsce.

Zgodnie z § 30 statutu Agory SA kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji, Rada Nadzorcza.

Kandydatów na członków Zarządu mogą zgłaszać wyłącznie:

- akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii a lub
- akcjonariusze którzy na ostatnim Walnym Zgromadzeniu przed zgłoszeniem kandydatury udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatury nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki, z tym, że dla skutecznego zgłoszenia kandydata wymagane jest, aby zgłaszający go akcjonariusz potwierdził swoje prawo do 5% głosów w Walnym Zgromadzeniu, na którym będą przeprowadzane wybory z udziałem tego kandydata.

W przypadku, gdy osoby uprawnione do określenia liczby członków Zarządu i zgłoszenia kandydatów na członków Zarządu nie skorzystają z jednego albo obydwu z tych uprawnień, wówczas uprawnienie, z którego nie skorzystano, przysługiwać będzie odpowiednio: dla określenia liczby członków Zarządu – Walnemu Zgromadzeniu, a w przypadku zgłaszania kandydatów – każdemu akcjonariuszowi w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Odwołanie

Zgodnie z § 31 statutu odwołanie (usunięcie) poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji może nastąpić z ważnych powodów uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych zostanie 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A. Uchwała o odwołaniu (usunięciu) członków Zarządu powinna określać przyczyny, z powodu których odwołanie następuje.

Członkowie Zarządu powołani w drodze kooptacji mogą być odwołani w sposób przewidziany powyżej, albo uchwałą Zarządu, przy czym osoby zainteresowane nie mogą głosować w tej sprawie.

W przypadku odwołania części członków Zarządu lub wygaśnięcia mandatu z innych przyczyn w toku kadencji, wybory uzupełniające będą przeprowadzone dopiero wówczas, gdy liczba członków Zarządu sprawujących swoje funkcje wyniesie mniej niż trzy osoby lub gdy wymóg by większość w składzie Zarządu stanowili obywatele polscy zamieszkali w Polsce przestanie być spełniany.

Jeżeli liczba członków Zarządu będzie niższa od wymaganej zgodnie z ustępem poprzedzającym, Zarząd zobowiązany będzie bezzwłocznie zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w celu przeprowadzenia wyborów uzupełniających. Wybory uzupełniające mogą odbyć się także w trakcie zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami termin jego odbycia powinien nastąpić w nieodległym czasie, a zwołanie nadzwyczajnego Zgromadzenia byłoby w takim przypadku niecelowe.

Przy wyborach uzupełniających stosować się będzie zasady obowiązujące przy powoływaniu członków Zarządu na pełną jego kadencję.

Zgodnie z § 33 statutu członkowie Zarządu mogą wybrać ze swego składu prezesa lub osoby pełniące inne funkcje.

Uprawnienia osób zarządzających

Zgodnie z § 27 statutu Spółki Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrażone do kompetencji innych władz Spółki.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji pozostaje w gestii Walnego Zgromadzenia Spółki.

Na mocy statutu Zarząd Spółki został upoważniony przez okres do dnia 30 czerwca 2007 r. do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 42 568 143 zł (kapitał docelowy).

W granicach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru akcji za zgodą Rady Nadzorczej.

Uprawnienie, o którym mowa powyżej, Zarządowi nie przysługuje w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji przeznaczonych do zaoferowania:

- osobom, które wykonują lub wykonywały pracę na rzecz Spółki lub podmiotów powiązanych kapitałowo lub umownie ze Spółką na podstawie umowy o pracę albo innej umowy, jak umowa zlecenia lub umowa o dzieło w opinii Zarządu uznanej za podobną w skutkach do umowy o pracę lub
- podmiotowi, który udostępni objęte przez niego akcje osobom określonym w punkcie powyżej.

Podwyższenia kapitału o łączną kwotę nie większą niż 42 568 143 zł, do których Zarząd jest upoważniony do dnia 30 czerwca 2007 r., mogą również następować w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych.

5. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska
Nie występują tego typu umowy między emitentem a osobami zarządzającymi.

6. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo emitenta

Informacje o wynagrodzeniach znajdują się w notcie nr 24 i nr 25 sprawozdania finansowego.

7. Stan posiadania akcji Agory SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory SA przez członków Zarządu

7.1. Akcje w Agorze SA

Tab. 14

	stan na 31.12.2006	Wartość nominalna (zł)
Wanda Rapaczynski	1 301 857	1 301 857
Piotr Niemczycki	1 548 372	1 548 372
Zbigniew Bąk	130 850	130 850
Jarosław Szaliński	9 218	9 218

Członkowie Zarządu uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w notcie nr 25 do sprawozdania finansowego.

7.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.

Tab. 15

	stan na 31.12.2006	Wartość nominalna (zł)
Wanda Rapaczynski	1	10 427,84
Piotr Niemczycki	1	10 427,84
Zbigniew Bąk	1	10 427,84

Udział posiadany przez każdego z członków zarządu stanowi 16,67% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 16,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Agory Holding Sp. z o.o.

8. Stan posiadania akcji Agory SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory SA przez członków Rady Nadzorczej

8.1. Akcje w Agorze SA

Tab. 16

	stan na 31.12.2006	Wartość nominalna (zł)
Tomasz Sielicki	33	33
Stanisław Softysiński(1)	–	–
Sanford Schwartz	0	0
Sławomir Sikora	0	0
Richard Bruce Rabb (2)	0	0
Louis Zachary (3)	0	0
Andrzej Szlęzak (4)	0	0

(1) Stanisław Softysiński inwestuje w fundusz typu „blind trust”; Stanisław Softysiński był przewodniczącym Rady Nadzorczej do 26 czerwca 2006 r.

(2) Richard Bruce Rabb jest członkiem Rady Nadzorczej od 26 czerwca 2006 r.

(3) Louis Zachary był członkiem Rady Nadzorczej do dnia 26 czerwca 2006 r.

(4) Andrzej Szlęzak jest przewodniczącym Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2006 r.

8.2. Jednostki powiązane

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych z Agorą SA.

9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową. Opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta oraz opis ich przyczyn

W 2006 r. nie dokonano zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową. Z wyjątkiem opisanych w punkcie VI.B niniejszego sprawozdania zmian w powiązaniach kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz przeniesieniem pionu radiowego z Agory SA do spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. nie nastąpiły zmiany w organizacji grupy kapitałowej Agory SA.

10. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych

Informacje szczegółowe dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie nr 3 do sprawozdania finansowego.

Kwota inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, dopłaty do kapitału i pożyczki) w 2006 r. zwiększyła się o 30,4 mln zł i zmniejszyła się o 15,3 mln zł zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tab. 17

w mln zł	zwiększenia	zmniejszenia
akcje i udziały	5,8	10,4
pożyczki	24,6	4,9
RAZEM	30,4	15,3

11. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i pozycjach pozabilansowych znajdują się w nocie nr 35 sprawozdania finansowego.

Informacje o udzielonych pożyczkach znajdują się w tabeli poniżej:

Tab. 18

Lp.	Nazwa spółki	wartość udzielonych pożyczek na 31.12.06	splata do 31.12.2007	splata do 31.12.2008	splata do 31.12.2009	splata po 31.12.2009
	RAZEM SPÓŁKI	100 104	981	5 578	2 518	91 027
	w tym powiązane kapitałowo:	97 044	981	2 518	2 518	91 027
1	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o.	2 032	0	203	203	1 626
2	Barys Sp. z o.o.	3 470	0	496	496	2 478
3	Bis Media Sp. z o.o.	1 094	156	156	156	626
4	Inforadio Sp. z o.o.	33 437	0			33 437
5	BOR Sp. z o.o.	4 800		800	800	3 200
6	GRA Sp. z o.o.	43 797	572			43 225
7	Multimedia Plus Sp. z o.o.	850	0	106	106	638
8	Radio Trefl Sp. z o.o.	270	0	113	113	44
9	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o.	6 241	0	363	363	5 515
10	Tres Sp. z o.o.	858	253	252	252	101
11	LR Opole Sp. z o.o.	195	0	29	29	137

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za 2006 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 19

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Agora-Holding Sp. z o.o.	9 071 994	16,5%	26 198 394	36,3%
Podmioty Grupy Julius Baer (1):	–	–	–	6,43%
Julius Baer Investment Management LLC (2)	3 941 331	7,2%	3 794 001	5,3%
Julius Baer International Equity Fund (3)	3 858 789	7,02%	3 858 789	5,35%

(1) stan na 14 marca 2007 r.

(2) stan na 29 czerwca 2006 r.

(3) stan na 14 marca 2007 r.

Zarząd Agory SA nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, z wyjątkiem umów realizacji planów partycypacyjnych powiązanych z planami motywacyjnymi, o których Spółka informowała w dniu 18 grudnia 2000 r., a także aneksach do jednej z ww. umów, których główne postanowienia podano do publicznej wiadomości w raportach bieżących z dnia 14 kwietnia 2003 r. oraz 9 lipca 2003 r.

13. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta

– akcje serii A

Jedynym posiadaczem akcji serii a jest Agora Holding Sp. z o.o. Do przedmiotowych akcji przypisany jest szereg znaczących przywilejów, odnoszących się przede wszystkim do prawa głosu, możliwości przedstawiania kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, powoływania i odwoływania ich, a także udzielanie zgody na zbycie akcji serii a bądź zamianę ich na akcje na okaziciela.

Każda z akcji serii a uprawnia do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii a znajdują się wśród ograniczonej liczby podmiotów posiadających wyłączne prawo zgłaszania kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Agora SA. Mogą także określać dokładną liczbę członków Zarządu.

Kolejnym uprawnieniem łączącym się z posiadaniem akcji serii a jest możliwość odwoływania członka Zarządu i Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji. Może ono nastąpić w drodze podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Wymagana jest wtedy zwykła większość głosów, z zastrzeżeniem że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych musi zostać 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A.

W Statucie Spółki Agora SA znajduje się zastrzeżenie, iż żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym przy ustalaniu obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w Ustawie o publicznym obrocie papierami wartościowymi takie ograniczenie prawa głosu nie istnieje. Powyższego ograniczenia prawa głosu nie stosuje się również do akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A.

Przy podejmowaniu uchwały o wycofaniu akcji Spółki z obrotu publicznego na każdą akcję, bez względu na jej uprzywilejowanie, przypada jeden głos.

– akcje serii C

Akcje te były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu. Każda akcja serii C uprawniała do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 20 lipca 2005 roku akcje imienne serii C zostały zamienione na akcje na okaziciela tracąc swoje uprzywilejowanie, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 46/2005.

14. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje emitenta

Zgodnie ze statutem Agory SA:

- zbycie lub zamiana akcji serii a na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody właścicieli co najmniej 50% uprzywilejowanych akcji serii a wpisanych do księgi akcyjnej w dniu złożenia wniosku o wyrażenie takiej zgody,

- zbycie akcji imiennych serii B o numerach od B 032 731 556 do 033 999 015 lub ich zamiany na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody udzielonej przez akcjonariuszy, którzy posiadają łącznie ponad 50% akcji serii A. Zgoda jest udzielana przez wszystkich takich akcjonariuszy na pisemny wniosek akcjonariusza zamierzającego zbyć akcje.

Ponadto statut spółki narzucał w celu zbycia uprzywilejowanych akcji serii C wymóg pisemnej zgody właścicieli co najmniej 80% uprzywilejowanych akcji serii A, chyba że nabywcą jest osoba prawna lub jednostka nie posiadająca osobowości prawnej będąca (i) bezpośrednio lub pośrednio w całości własnością zbywcy, (ii) bezpośrednio lub pośrednio w całości właścicielem zbywcy lub (iii) bezpośrednio lub pośrednio w całości własnością jedynego właściciela zbywcy. W dniu 20 lipca 2005 roku akcje imienne serii C zostały zamienione na akcje na okaziciela tracąc swoje uprzywilejowanie, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 46/2005.

15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Obecnie w Grupie Agory realizowane są plany motywacyjne oparte o akcje Agory. Do 2004 r. W ramach planów motywacyjnych pracownicy mogli nabyć akcje Agory SA, od 2005 r. obowiązuje w Spółce zmodyfikowany plan motywacyjny w ramach którego pracownicy są uprawnieni do objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zarządzanym przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 71/2005 z 16 września 2005 r.

Akcje na plany motywacyjne dla pracowników Grupy Agory przeznaczają Agora Holding Sp. z o.o., istotny akcjonariusz Agory SA. Zarząd Agory SA może przedstawić Agorze Holding Sp. z o.o. rekomendacje dotyczące liczby osób oraz przyznawanych im akcji/certyfikatów. Wszystkie ostateczne decyzje dotyczące planów motywacyjnych (liczby uczestniczących, przydziału akcji/certyfikatów i warunków ich wykonania) podejmuje Agora Holding Sp. z o.o. według swojego wyłączonego uznania.

16. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Informacje o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej:

Tab. 20

	Rok obrotowykończący się 31 grudnia 2006 r.	Rok obrotowykończący się 31 grudnia 2005 r.
Wynagrodzenia z tytułu badania (1)	83 000 USD	80 000 USD
	5 600 USD	3 600 USD
Wynagrodzenia za usługi pokrewne (2)	4 000 zł	24 660 zł

(1) Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty wypłacone i należne KPMG Audyt Sp. z o.o. za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z 12 lipca 2006 r. dotycząca 2006 r. i umowa z dnia 20 września 2005 r. dotycząca 2005 r.)

(2) Wynagrodzenia za usługi pokrewne obejmują pozostałe kwoty wypłacone i należne KPMG Audyt Sp. z o.o. Obejmują one usługi poświadczające związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych, ale nieuwzględnione w (1) powyżej.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badania są podpisywane na okres roku.

17. Informacja o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływow środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa oraz
 - przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym
- przedstawiono w notce nr 33 sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 kwietnia 2007 r.

Wanda Rapaczynski
– Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki
– Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk
– Wiceprezes Zarządu

Jarostaw Szaliński
– Członek Zarządu

AGORA_{SA}

Czerska 8/10
00-732 Warszawa
www.agora.pl
contact@agora.pl

Relacje z inwestorami

tel. 022 555 43 73
fax 022 555 47 11
investor@agora.pl

Biuro prasowe

tel. 022 555 42 20
fax 555 47 11
press@agora.pl

Opracowanie graficzne i druk

Pracownia

Fotografie

Bartłomiej Barczyk
Bartosz Bobkowski
Alina Gajdamowicz
Przemysław Jędrośka
Robert Kowalewski
Adam Kozak
Adam Markowski
Michał Mutor
Wojciech Surdziel