

GRUPA AGORA

RAPORT ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2008 R.

SPIS TREŚCI	
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2008 R.	3
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	5
1.1. Rynek reklamy	5
1.2. Konkurencja na rynku dzienników	5
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	6
2.1. Przychody	6
2.2. Koszty operacyjne	6
III. WYNIKI FINANSOWE	7
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	7
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	7
2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za pierwszy kwartał 2008 r.	8
2.2. Przychody i koszty finansowe	8
3. BILANS GRUPY AGORA	9
3.1. Aktywa trwałe	9
3.2. Aktywa obrotowe	9
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	9
4. PRZEPIŁY WY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	10
4.1. Działalność operacyjna	10
4.2. Działalność inwestycyjna	10
4.3. Działalność finansowa	10
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	11
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA	12
IV.A. PRASA CODZIENNA i INTERNET	12
1. GAZETA WYBORCZA	12
1.1. Przychody	12
1.1.1. Sprzedaż prasy	12
1.1.2. Sprzedaż reklam	13
1.1.3. Kolekcje wydawnicze	13
1.1.4. Pozostałe przychody	13
1.2. Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i>	14
1.2.1. Koszt materiałów produkcyjnych i usług poligraficznych	14
2. PRASA BEZPŁATNA	14
3. INTERNET [6]	14
IV.B. CZASOPISMA [7]	15
1. Przychody	15
1.1. Sprzedaż czasopism	15
1.2. Sprzedaż reklam	15
2. Koszty	15
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	16
1. Przychody	16
2. Koszty	16
3. Istotne zdarzenia	17
IV.D. RADIO	17
1. RADIOSTACJE LOKALNE	17
2. PONADREGIONALNE RADIO <i>TOK FM</i>	18
PRZYPISY	19
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	21
1. Umowy znaczące	21
2. Istotne wydarzenia	21
3. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2008 r. i do dnia publikacji raportu	22
4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2008 r.	23
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	23
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	24

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU
DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2008 R.

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2008 R.

PRZYCHODY 313,4 MLN ZŁ, ZYSK NETTO 18,5 MLN ZŁ, EBITDA OPERACYJNA 54,2 MLN ZŁ, GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 53,8 MLN ZŁ, WOLNE PRZEPIŁY PNIENIĘŻNE 25,6 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-marzec 2008 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- Przychody Grupy wyniosły 313,4 mln zł i wzrosły o 3,5%. Wpływy ze sprzedaży reklam wyniosły 213,7 mln zł (wzrost o 16,3%), ze sprzedaży wydawnictw 53,3 mln zł (wzrost o 4,5%), a ze sprzedaży kolekcji 22,4 mln zł (spadek o 52,5 %).
- Według szacunków Grupy w pierwszym kwartale 2008 r. reklamodawcy wydali o 228 mln zł, tj. o prawie 16% więcej niż przed rokiem. Najszybciej rosły wydatki na reklamę w internecie (39%) oraz reklamę zewnętrzną (26%). Dynamika wydatków reklamowych w telewizji wyniosła prawie 16%, w dziennikach nieco ponad 10%.
- Wpływy ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły 128 mln zł i wzrosły o 11,3%. Przychody ze sprzedaży egzemplarzy były o 2,5% wyższe niż przed rokiem i wyniosły 41 mln zł. W tym okresie *Gazeta* sprzedawała średnio 430 tys. egzemplarzy, a jej udział w wydatkach na reklamę w dziennikach wzrósł do prawie 44 %.
- Przychody AMS-u wzrosły o 15,9% do 40 mln zł. Spółka wypracowała 14,5% marżę EBITDA operacyjna.
- Wpływy segmentu czasopism wyniosły 26,1 mln zł i wzrosły o 11,1%, radiostacje zwiększyły przychody o 18,1%, a bezpłatny dziennik *Metro* o 44%.
- W pierwszym kwartale 2008 r. przychody z reklam działalności internetowej (bez uwzględnienia wpływów z wortalii) wyniosły 8,8 mln zł, tj. o 4,7 mln zł więcej niż przed rokiem. Na koniec lutego 2008 r. zasięg 47 marek internetowych Spółki wyniósł 43,2%.
- Koszty operacyjne Grupy w pierwszym kwartale 2008 r. wyniosły 290,8 mln zł i wzrosły o 2,4%. Wzrost kosztów odzwierciedla przede wszystkim rozwój oferty internetowej oraz portfela nośników reklamy zewnętrznej.
- W pierwszym kwartale 2008 r. EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 54,2 mln zł (wzrost o 14,1%), a marża EBITDA operacyjna 17,3%. Wynik netto Grupy wyniósł 18,5 mln zł i wzrósł o 31,2%.

Prezes Zarządu Marek Sowa komentuje:

„Mam przyjemność informować o kolejnym kwartale dobrych wyników Agory, które potwierdzają potencjał rozwojowy i silną pozycję rynkową naszych mediów. Zgodnie z zapowiedziami pracowaliśmy nad poszerzeniem oferty tematycznej spółki. Rozwijaliśmy tematyczne serwisy w internecie, a teraz wzmacniamy naszą pozycję na rynku ogłoszeniowym dzięki strategicznej inwestycji w spółkę Trader.com (Polska).”

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 pierwszym kwartale 2008 r. wartość rynku reklamy wyniosła ok. 1,7 mld zł i była o 16% wyższa niż w pierwszym kwartale ubiegłego roku. Wszystkie segmenty rynku zanotowały dynamiczny wzrost wpływów, jednak najszybciej rozwijała się reklama internetowa. W pierwszym kwartale 2008 r. budżety reklamowe online wzrosły o 39% i wyniosły 87 mln zł (5,3% wszystkich wydatków reklamowych). Szybszy niż rynek przyrost wydatków zanotowała również reklama zewnętrzna (26%).

Wydatki na reklamę w telewizji stanowiły w pierwszym kwartale 2008 r. około 48% wszystkich wydatków i były o prawie 16% wyższe niż przed rokiem. Wielkość budżetów przeznaczonych na reklamę w telewizyjnych kanałach tematycznych wyniosła około 90 mln zł i wzrosła o około 24%. W tym samym okresie wpływy reklamowe segmentu prasowego wzrosły o prawie 11%. Szybciej niż oczekiwano rosły wydatki na reklamę w dziennikach (10%). Wzrost ten był spowodowany zwiększoną popularnością dzienników ogólnopolskich (wzrost o 18%), które konkurowały o ogólnokrajowe kampanie reklamowe z coraz bardziej przepełnioną reklamami telewizją. W pierwszym kwartale 2008 r. średnie wykorzystanie czasu reklamowego w prime-time w czterech największych stacjach telewizyjnych wyniosło około 89%.

Poziom wydatków w stacjach radiowych wzrósł w pierwszym kwartale 2008 r. o blisko 15%. Wpływy stacji ogólnopolskich zwiększyły się o 22%, a stacji lokalnych i regionalnych odpowiednio o 3% i 23%.

Mimo wyższej niż oczekiwana dynamiki wzrostu rynku reklamy w pierwszym kwartale 2008 r., na dzień sporządzania niniejszego komentarza Spółka podtrzymuje swoje szacunki dotyczące rozwoju wydatków reklamowych w całym 2008 r. Ewentualna weryfikacja szacunków Spółki w tym zakresie będzie uzależniona od analizy trendów w drugim kwartale 2008 r.

1.2. Konkurencja na rynku dzienników

W pierwszym kwartale 2008 r. średnia dzienna sprzedaż *Gazety* wyniosła 430 tys. egzemplarzy (spadek o 9,3%). W omawianym okresie średnie rozpowszechnianie czwartego w rankingu sprzedaży tytułu ogólnopolskiego, *Dziennika* wyniosło 163 tys. egzemplarzy i spadło o 23,7% w stosunku do pierwszego kwartału 2007 r. Rozpowszechnianie *Rzeczpospolitej* wyniosło 161 tys. egzemplarzy (wzrost o 0,9%), a rozpowszechnianie *Faktu* 527 tys. egzemplarzy (spadek o 0,5%). *Super Express* sprzedał 214 tys. egz. (wzrost o 6,4%).

W omawianym okresie *Gazeta* była najbardziej poczytnym tytułem w ciągu tygodnia. Tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety* wyniósł 18,5% (5,6 mln czytelników, wg wskaźnika CCS). Czytelnicтво tabloidu *Fakt* było na poziomie 17,2%, a *Super Expressu* osiągnęło 8,0%. Dobre wyniki zanotowało *Metro*, które trafiało do 7,7%, tj. 2,3 mln czytelników. Zasięgi pozostałych gazet codziennych, m.in. *Dziennika* i *Rzeczpospolitej* wyniosły odpowiednio 6,3% i 5,1%.

W pierwszym kwartale 2008 r. *Gazeta Wyborcza* była również najchętniej wybieranym tytułem przez reklamodawców. Jej udział w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł prawie 44% i wzrósł o 1 pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2007 r. W tym samym okresie udział *Dziennika* wyniósł 7%, a udział *Faktu* prawie 6%. Dynamicznie rosły wpływy *Metra* (wpływy z ogłoszeń wymiarowych wzrosły o 46%), które zwiększyło udział w wydatkach na reklamę w dziennikach do około 3,5%.

W październiku 2007 r. Polskapresse rozpoczął wydawanie 11 lokalnych dzienników. W okresie styczeń-marzec 2008 r. sprzedaż nowych tytułów wyniosła: *Polska Białystok* (0,9 tys. egz.), *Polska Gazeta Opolska* (1,8 tys. egz.), *Polska Kielce* (1 tys. egz.), *Polska Koszalin* (0,7 tys. egz.), *Polska Kujawy* (1,5 tys. egz.), *Polska Lubuskie* (1,7 tys. egz.), *Polska Mazowsze* (2,8 tys. egz.), *Polska Metropolia Warszawska* (13,1 tys. egz.), *Polska Olsztyn* (0,9 tys. egz.), *Polska Rzeszów* (1,6 tys. egz.), *Polska Szczecin* (1,2 tys. egz.).

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Grupa zanotowała 3,5% wzrost wszystkich przychodów ze sprzedaży. Największym składnikiem przychodów Agory (68,2%) były wpływy ze sprzedaży reklam (213,7 mln zł), które wzrosły o 16,3%.

Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wzrosły o 4,5% do 53,3 mln zł. Wzrost ten uwzględnia wyższe o 2,5% wpływy ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej* (strategia różnicowania ceny) oraz dynamiczny rozwój sprzedaży egzemplarzy poszczególnych tytułów magazynowych (wzrost o 1 mln zł).

Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych wyniosły w pierwszym kwartale 2008 r. 22,4 mln zł i spadły o 24,8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu w 2007 r.

Spółka zwraca uwagę, że oferty sprzedaży kolekcji wydawniczych oraz różnicowania ceny gazet ze względu na dołączane do nich atrakcyjne dodatki dla czytelników stały się powszechną praktyką rynkową wśród wydawców.

2.2. Koszty operacyjne

W pierwszym kwartale 2008 r. całkowite koszty operacyjne Grupy wyniosły 290,8 mln zł i wzrosły o 2,4%, tj. o 6,9 mln zł. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim z rozwoju oferty internetowej Grupy, a także portfela nośników AMS (w tym nowych powierzchni reklamowych w wagonach warszawskiego metra).

Koszty wynagrodzeń i świadczeń w Grupie wyniosły w pierwszym kwartale 2008 r. 65,7 mln zł i wzrosły o 5,6%. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze zwiększenia zatrudnienia w internecie, związanego z dynamicznym rozwojem oferty, a także powiększenia działów rozwoju systemów i działów sprzedaży w segmencie reklamy zewnętrznej.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 3,1 mln zł do 53,3 mln zł związany jest przede wszystkim z większą liczbą wydawnictw dwucenowych w *Gazecie Wyborczej* oraz intensywnymi kampaniami promocyjnymi oferty internetowej Grupy.

Spadek kosztów materiałów, energii oraz sprzedanych towarów i materiałów o 12,3 mln zł do 60,5 mln zł wynika z realizacji mniejszej liczby projektów wydawniczych, w tym opartych głównie na kolekcjach książkowych.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec pierwszego kwartału 2008 r. wyniosło 3 511 etatów i wzrosło o 108 etatów w stosunku do pierwszego kwartału 2007 r. i o 42 etaty w stosunku do czwartego kwartału 2007 r.

Zgodnie z zapowiedziami, w kolejnych kwartałach Spółka oczekuje wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrost ten jest wynikiem dynamicznego rozwoju działalności operacyjnej Grupy, w tym przede wszystkim w dziedzinie Internetu, a także silnej konkurencji na rynku mediów i związanych z nią presji płacowych. Spółka szacuje, że fundusz płac w 2008 r. wzrośnie o około 11%.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za pierwszy kwartał 2008 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA (Grupa AMS), Agory TC Sp. z o.o., Agory Ukrainy Sp. z o.o. oraz 7 spółek zależnych działających w branży radiowej i jednostkę współzależną A2 Multimedia Sp. z o.o. Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie do sprawozdania finansowego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Przychody ze sprzedaży	313,4	302,7	3,5%
<i>Sprzedaż usług reklamowych (1)</i>	213,7	183,7	16,3%
<i>Sprzedaż wydawnictw (1)</i>	53,3	51,0	4,5%
<i>Kolekcje wydawnicze</i>	22,4	47,2	(52,5%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	24,0	20,8	15,4%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(290,8)	(283,9)	2,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(60,5)	(72,8)	(16,9%)
<i>Amortyzacja</i>	(19,8)	(18,9)	4,8%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(65,7)	(62,2)	5,6%
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych</i>	(12,0)	(9,9)	21,2%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(53,3)	(50,2)	6,2%
Wynik operacyjny - EBIT	22,6	18,8	20,2%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	3,4	2,1	61,9%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	5,8	3,5	65,7%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(2,2)	(1,6)	37,5%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i współzależnych	(0,2)	-	-
Zysk brutto	25,8	20,9	23,4%
Podatek dochodowy	(7,3)	(6,8)	7,4%
Zysk netto	18,5	14,1	31,2%
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	18,7	14,3	30,8%
Udziały mniejszości	(0,2)	(0,2)	-
	18,5	14,1	31,2%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	7,2%	6,2%	1,0pkt %
EBITDA	42,2	37,6	12,2%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	13,5%	12,4%	1,1pkt %
EBITDA operacyjna (2)	54,2	47,5	14,1%
Marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna / Przychody)	17,3%	15,7%	1,6pkt %

(1) z wyłączeniem przychodów z tytułu kolekcji wydawniczych

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

Podstawowe produkty i usługi oraz przychody i koszty operacyjne Grupy zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne – główne gałęzie działalności Grupy Agora”).

Tabela w punkcie 2.1. poniżej prezentuje zestawienie wpływu wyników operacyjnych poszczególnych działalności Grupy na wyniki finansowe Grupy.

2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za pierwszy kwartał 2008 r.

Tab. 2

mln zł	Prasa codzienn a i internet (1)	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Główna siedziba i pion nowe przedsięwzięcia	Korekty	Razem (dane skonsoli- dowane) I kwartał 2008
Przychody ze sprzedaży	233,3	26,1	40,0	18,0	-	(4,0)	313,4
<i>Udział %</i>	74,4%	8,3%	12,8%	5,7%	-	(1,3%)	100,0%
Koszty operacyjne	(212,1)	(22,5)	(39,2)	(17,9)	(2,7)	3,6	(290,8)
EBIT	21,2	3,6	0,8	0,1	(2,7)	(0,4)	22,6
Przychody i koszty finansowe							3,4
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i współzależnych							(0,2)
Podatek dochodowy							(7,3)
Zysk netto							18,5
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							18,7
Udziały mniejszości							(0,2)
EBITDA	34,3	3,7	4,8	0,7	(1,0)	(0,3)	42,2
EBITDA operacyjna (2)	44,0	4,3	5,8	1,4	(1,0)	(0,3)	54,2
Wydatki inwestycyjne	(5,2)	-	(18,5)	(0,9)	-	-	(24,6)

(1) z uwzględnieniem kosztów Zarządu i większości kosztów pionów wspomagających.

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Wzrost przychodów z krótkoterminowych inwestycji wynika ze wzrostu stanu gotówki i aktywów pieniężnych w pierwszym kwartale 2008 r. oraz ze wzrostu stóp procentowych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

w mln zł	31.03.2008	31.12.2007	% zmiany do 31.12.2007	31.03.2007	% zmiany do 31.03.2007
Aktywa trwałe	961,0	953,0	0,8%	965,0	(0,4%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>58,1%</i>	<i>58,7%</i>	<i>(0,6pkt %)</i>	<i>61,3%</i>	<i>(3,2pkt %)</i>
Aktywa obrotowe	691,8	670,1	3,2%	609,5	13,5%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>41,9%</i>	<i>41,3%</i>	<i>0,6pkt %</i>	<i>38,7%</i>	<i>3,2pkt %</i>
RAZEM AKTYWA	1 652,8	1 623,1	1,8%	1 574,5	5,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 245,7	1 215,7	2,5%	1 189,3	4,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>75,4%</i>	<i>74,9%</i>	<i>0,5pkt %</i>	<i>75,5%</i>	<i>(0,1pkt %)</i>
Udziały mniejszości	-	(0,1)	100,0%	(0,1)	(100,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	159,8	169,9	(5,9%)	196,5	(18,7%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,5%</i>	<i>(0,8pkt %)</i>	<i>12,5%</i>	<i>(2,8pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	247,3	237,6	4,1%	188,8	31,0%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,6%</i>	<i>0,3pkt %</i>	<i>12,0%</i>	<i>2,9pkt %</i>
RAZEM PASYWA	1 652,8	1 623,1	1,8%	1 574,5	5,0%

3.1. Aktywa trwałe

Wzrost aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2007 r. wynika głównie ze zwiększonych inwestycji w nośniki grupy AMS, zwiększeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost stanu aktywów obrotowych w stosunku do 31 grudnia 2007 r. istotny wpływ miał głównie wzrost środków pieniężnych i ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Spadek zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2007 r. wynika głównie z przekwalifikowania 8,7 mln zł zobowiązań z tytułu kredytu bankowego Agory SA z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wzrost pozycji zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2007 r. wynika z opisanej powyżej reklasyfikacji zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53,8	49,8	8,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	33,8	(111,8)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2,1)	(2,1)	-
Razem przepływy pieniężne netto	85,5	(64,1)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	423,2	270,6	56,4%

Na dzień 31 marca 2008 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w wysokości 423,2 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (kasa, rachunki bankowe i depozyty bankowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową (800 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

W pierwszym kwartale 2008 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były wyższe niż w roku ubiegłym, głównie na skutek wyższego zysku netto wypracowanego przez Grupę Agora w pierwszym kwartale 2008 r. oraz mniejszej zmiany stanu rezerw w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2008 r. to głównie efekt przychodów ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych, w których są lokowane wolne środki pieniężne.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszym kwartale 2008 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie zapłacone odsetki od kredytu.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 5

	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	6,0%	4,7%	1,3pkt %
rentowność sprzedaży brutto	43,7%	40,1%	3,6pkt %
rentowność kapitału własnego	6,1%	4,8%	1,3pkt %
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	8 dni	8 dni	-
szybkość obrotu należności	68 dni	62 dni	9,7%
szybkość obrotu zobowiązań	45 dni	36 dni	25,0%
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I	2,8	3,2	(12,5%)
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	10,7	11,9	(10,1%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	12,2	24,0	(49,2%)

(1) na dzień 31 marca 2008 r. i 31 marca 2007 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. PRASA CODZIENNA I INTERNET

Tab. 6

w mln zł	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Łączne przychody (1)	233,3	232,7	0,3%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	41,3	40,0	3,3%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	41,0	40,0	2,5%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	146,9	125,6	17,0%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (1)(2)	128,0	115,0	11,3%
Kolekcje wydawnicze	22,4	47,2	(52,5%)
Pozostałe przychody	22,7	19,9	14,1%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(212,1)	(214,3)	(1,0%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(67,3)	(82,9)	(18,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(49,9)	(46,8)	6,6%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(9,7)	(8,1)	19,8%
Amortyzacja	(13,1)	(12,9)	1,6%
Reprezentacja i reklama (1) (4)	(46,3)	(42,7)	8,4%
EBIT	21,2	18,4	15,2%
marża EBIT	9,1%	7,9%	1,2pkt %
EBITDA	34,3	31,3	9,6%
marża EBITDA	14,7%	13,5%	1,2pkt %
EBITDA operacyjna (3)	44,0	39,4	11,7%
marża EBITDA operacyjna	18,9%	16,9%	2,0pkt %

- (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) podane kwoty zawierają całkowite wpływy z ofert dwumediálních czyli publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i w wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl* i *Komunikaty.pl*
- (3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych.
- (4) podane kwoty zawierają koszty rozpoczęcia sprzedaży nowych serii wydawniczych (pierwszy darmowy tom, koszty promocji w mediach) oraz koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do Gazety.
- (5) w *Prasie Codziennej* i *Internecie* ujęte są również koszty Zarządu oraz większość kosztów pionów wspomagających Agory.

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy

W pierwszym kwartale 2008 r. *Gazeta* utrzymała pozycję lidera wśród opiniotwórczych dzienników. W tym okresie średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety* wyniosło 430 tys. egzemplarzy i było o 9,3% niższe niż w pierwszym kwartale 2007 r. Spadek ten wynika z wysokiej podstawy w analogicznym okresie 2007 r., spowodowanej m.in. innowacyjną strategią sprzedaży dwucenowej, która stała się dziś powszechnie stosowana praktyką wśród wydawców. Wpływy ze sprzedaży egzemplarzy wzrosły o prawie 2,5%.

W pierwszym kwartale 2008 r. *Gazetę* można było kupić m.in. z kolekcją filmów DVD *Kino z Gwiazdami*, *Kino Familijne*, filmem *Cztery Pancerni i pies*, płytami CD do nauki języków obcych, *Hitami Karnawałowymi*, przewodnikami po miastach Europy, *Vademecum chorób*, słownikami oraz kilkoma projektami jednorazowymi.

Dodatkową ofertę można było nabyć z *Gazetą* w wyższej cenie (od 2,99 zł do 6,99 zł). Czytelnicy mogli również kupić *Gazetę* bez dodatku, w zwykłej cenie 1,50 zł. Mechanizm różnicowania ceny okładkowej *Gazety* zakłada finansowanie dodatkowych kosztów reprezentacji i reklamy (w tej pozycji księgowane są koszty produkcji i promocji gadżetów) dodatkowymi wpływami pozyskanymi ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety*.

W pierwszym kwartale 2008 r. *Gazeta* osiągnęła bardzo dobre wyniki czytelnictwa. W tym okresie *Gazeta* docierała do 5,6 mln czytelników (18,5% zasięg wg wskaźnika CCS): 45% stanowili czytelnicy z wyższym wykształceniem, 45,5% czytelnicy mieszkający w dużych miastach (pow. 100 tys. mieszkańców), a 60,8% nie przekroczyła jeszcze 45 roku życia.

W województwie mazowieckim *Gazeta* była najbardziej poczytną gazetą codzienną i docierała w pierwszym kwartale 2008 r. do 1 mln czytelników (26,8% zasięg wg wskaźnika CCS). Średnia sprzedaż *Gazety* na tym rynku wyniosła 104 tys. egzemplarzy. *Dziennik* był dopiero piątym tytułem pod względem sprzedanych egzemplarzy (41 tys.), zaś jego czytelnictwo wyniosło 12,3%. Średnia sprzedaż debiutujących w październiku 2007 r. dzienników lokalnych *Polska Metropolia Warszawska* i *Polska Mazowsze* wyniosła w pierwszym kwartale 2008 r. odpowiednio 13 tys. i 3 tys. egzemplarzy, a ich czytelnictwo w okresie styczeń-marzec 2008 r. było na poziomie 1,6% i 0,5%.

1.1.2. Sprzedaż reklam

W pierwszym kwartale 2008 r. przychody netto *Gazety* z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty wyniosły 128 mln zł i były o 11,3% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dane te uwzględniają również wpływy z ofert dwumedialnych, czyli publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl* i *Komunikaty.pl*.

W pierwszym kwartale 2008 r. udział *Gazety* we wszystkich ogłoszeniach wymiarowych w dziennikach wyniósł prawie 44% i wzrósł o 1 pkt%.

Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł 44% i spadł o niespełna 0,5 pkt% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Gazeta zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych (ogłoszenia wymiarowe bez ogłoszeń drobnych, insertów i nekrologów) o prawie 3 pkt% oraz o ponad 1 pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich).

W pierwszym kwartale 2008 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 46%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła ok. 254.

1.1.3. Kolekcje wydawnicze

Tab. 7

	I kwartał 2007	II kwartał 2007	III kwartał 2007	IV kwartał 2007	I kwartał 2008
Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych	47,2	33,6	15,4	31,0	22,4

W pierwszym kwartale 2008 r. Agora prowadziła sześć projektów seryjnych oraz osiem projektów jednorazowych. W tym okresie Spółka sprzedała 1,5 mln książek i książek z dołączanymi płytami DVD i CD. Wynik operacyjny projektów specjalnych wyniósł 1,3 mln zł.

W styczniu pojawiła się 6 - tomowa kontynuacja serii *Mistrzowie Słowa* oraz 16 - tomowa kolekcja *Dzieła Wybrane Ryszarda Kapuścińskiego*. W marcu wprowadzono na rynek pod patronatem UNESCO 16 - tomową *Encyklopedię Sportów Świata*, ukazała się też seria 5 tomów *Testów Edukacyjnych 2008*.

Wśród projektów jednorazowych znalazły się książki z dołączanymi płytami CD z muzyką (m.in. *Męska Muzyka Waglewski, Fisz, Emade* oraz *Shakin'Dudi Złota płyta - ciąg dalszy*), oraz cztery samodzielne pozycje książkowe.

1.1.4. Pozostałe przychody

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły w pierwszym kwartale 2008 r. o 14% na skutek wzrostu wolumenu zamówień od klientów zewnętrznych.

1.2. Koszty produkcji *Gazety Wyborczej*

Tab. 8

Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> w mln zł	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Koszty stałe, w tym:	13,3	13,2	1,1%
<i>Amortyzacja</i>	6,2	6,6	(5,5%)
Koszty zmienne, w tym:	35,7	38,0	(6,0%)
<i>Papier</i>	29,2	31,0	(5,7%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	49,0	51,2	(4,2%)

1.2.1. Koszt materiałów produkcyjnych i usług poligraficznych

Mimo wzrostu wolumenu produkcji koszty zmienne, w tym koszty papieru zanotowały spadek o 6%. Był on głównie skutkiem obniżenia kosztów usług obcych oraz niższych cen papieru związanych ze spadkiem kursu Euro w stosunku do złotego.

2. PRASA BEZPŁATNA

W pierwszym kwartale 2008 r. bezpłatny dziennik Agory istotnie wzmocnił swoją pozycję na rynku dzienników. *Metro* jest jedynym ogólnopolskim bezpłatnym dziennikiem w Polsce ukazującym się od poniedziałku do piątku.

Wpływy *Metra* wzrosły o 44%, zaś wpływy z reklam wymiarowych wzrosły o prawie 46%. W tym czasie *Metro* powiększyło udziały w wydatkach na ogłoszenia wymiarowe dzienników krajowych i lokalnych do prawie 3,5%.

W pierwszym kwartale 2008 r. *Metro* uzyskało ponownie bardzo dobre wyniki średniego dziennego czytelnictwa (4,4% - wg wskaźnika CPW). Z tym wynikiem *Metro* było trzecią najczęściej czytaną ogólnopolską gazetą codzienną.

Zgodnie z planem, EBITDA operacyjna *Metra* w pierwszym kwartale 2008 r. była dodatnia.

3. INTERNET [6]

W lutym 2008 r. zasięg marek internetowych Agory wśród polskich internautów wzrósł do poziomu 43,2%. Liczba użytkowników wyniosła 6,2 mln osób, co oznacza wzrost o 20% w porównaniu do ubiegłego roku. W lutym 2008 r. użytkownicy łączący się z Polski wykonali na portalu 417,8 mln odsłon, tj. o 2,8% więcej niż w poprzednim roku i spędzili na nim średnio 78 minut (o 9,9% więcej niż w lutym 2007 r.).

W pierwszym kwartale 2008 r. wpływy ze sprzedaży reklam internetowych zwiększyły się o 114,6% do 8,8 mln zł (bez uwzględnienia wpływów z ogłoszeń internetowych w wortalach *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl* i *Komunikaty.pl*).

W omawianym kwartale uruchomionych zostało 9 nowych serwisów, a jeden został gruntownie przebudowany. Na koniec pierwszego kwartału 2008 r. w ofercie internetowej Agory znajdowało się 47 marek internetowych, m. in. 2 portale, 9 serwisów ogłoszeniowych (m. in. *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl*), 7 serwisów społecznościowych (np. *Blox.pl*, *Bebo*), 13 serwisów rozrywkowych (m. in. *Plotek.pl*, *zCzuba.pl*) oraz kilkanaście ekskluzywnych serwisów tematycznych jak *eDziecko.pl*, *Sport.pl* czy *GazetaWyborcza.pl*.

Wśród uruchomionych serwisów znalazły się m.in. serwis biznesowy *Bubleprawne.pl*, *Blox.ua* - ukraińska wersja serwisu *Blox.pl*, *Kotek.pl* - serwis dla nastolatków, *Reklamania.pl* - poświęcony reklamom, *UczymySie.pl* - platforma edukacyjna dla rodziców oraz *Ugotuj.to* - nowy serwis kulinarny, który zastąpił dotychczasową ofertę *Kuchnia.Gazeta.pl*.

Spółka aktywnie poszerzyła swoją ofertę w zakresie wortalu tematycznych. Wortal rekrutacyjny został wzbogacony serwisem *Pracawsprzedazy.pl*, a *GazetaDom.pl* o nowe serwisy *Wnętrza* oraz *Kredyty*. W połowie lutego zmieniony został system pocztowy *Gazeta.pl*, który wykorzystuje najlepsze światowe rozwiązania dostarczane przez Google Gmail.

Serwisy tworzone w ramach portalu *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach. Według danych Megapanel PBI/Gemius z lutego 2008 r., *GazetaDom.pl* utrzymuje pozycję lidera w kategorii *Budownictwo i nieruchomości* pod względem liczby użytkowników, *GazetaPraca.pl* zajmuje drugie miejsce w kategorii *Praca*, a serwisy informacyjne *Gazeta.pl* są na trzecim miejscu w kategorii *Informacje, publicystyka, media*.

Na początku 2008 r. Agora nawiązała współpracę z kolejnym ważnym międzynarodowym partnerem. Od lutego 2008 r. Agora dostarcza treści ze swoich serwisów do portalu *MSN.pl* należącego do Microsoft. Agora rozpoczęła także dostarczanie treści do operatora Play. Znacząco rozszerzona została współpraca z firmą Nokia, dzięki czemu użytkownicy telefonów producenta mogą oglądać wideo z serwisu *Wideo.Gazeta.pl* oraz słuchać audycji *TOK FM* i internetowego radia *Tuba.fm*.

A2 Multimedia Sp. z o.o., której Agora SA i Grupa ATM SA są udziałowcami, realizowała w pierwszym kwartale wspólne przedsięwzięcia z TV4 - *Big Brother 5* i *Happy Hour* oraz własne produkcje, seriale internetowe. A2 Multimedia prowadzi przygotowania do wdrożenia kolejnych projektów.

IV.B. CZASOPISMA [7]

Tab. 9

w mln zł	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Łączne przychody, w tym: (1)	26,1	23,5	11,1%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	12,0	11,0	9,1%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	14,0	12,3	13,8%
Razem koszty operacyjne, w tym: (1)	(22,5)	(20,2)	11,4%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(8,5)	(7,4)	14,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,7)	(4,4)	6,8%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,6)	(0,3)	100,0%
Amortyzacja	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(7,1)	(6,6)	7,6%
EBIT	3,6	3,3	9,1%
marża EBIT	13,8%	14,0%	(0,2pkt %)
EBITDA	3,7	3,4	8,8%
marża EBITDA	14,2%	14,5%	(0,3pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	4,3	3,7	16,2%
marża EBITDA operacyjna	16,5%	15,7%	0,8pkt %

(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

	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników (w tys. egz.)	1 139,5	1 047,6	8,8%

W pierwszym kwartale 2008 r. według danych cennikowych udział czasopism Agory w rynku reklamy miesięczników ogólnopolskich wyniósł 11,6%.

1.2. Sprzedaż reklam

Udział czasopism Agory w rynku reklamy magazynów ogólnopolskich w pierwszym kwartale 2008 r. wyniósł 5,5% (wzrost o około 0,2 pkt%).

2. Koszty

Wzrost kosztów produkcji w pierwszym kwartale 2008 r. wynika przede wszystkim z wydawania od października 2007 r. nowego miesięcznika *Smart* oraz z wyższych nakładów i objętości pozostałych tytułów.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Tab. 11

w mln zł	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Łączne przychody, w tym: (1)	40,0	34,5	15,9%
Przychody ze sprzedaży reklam	39,2	33,7	16,3%
Razem koszty operacyjne, w tym (1)	(39,2)	(33,2)	18,1%
Koszty realizacji kampanii	(9,1)	(7,3)	24,7%
Koszty utrzymania systemu	(16,7)	(15,0)	11,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,6)	(4,2)	9,5%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(1,0)	(0,8)	25,0%
Reprezentacja i reklama	(1,0)	(1,6)	(37,5%)
Amortyzacja	(4,1)	(3,2)	28,1%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	(0,1)	0,1	-
EBIT	0,8	1,3	(38,5%)
marża EBIT	2,0%	3,8%	(1,8pkt %)
EBITDA	4,8	4,4	9,1%
marża EBITDA	12,0%	12,8%	(0,8pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	5,8	5,2	11,5%
marża EBITDA operacyjna	14,5%	15,1%	(0,6pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 851	25 840	(3,8%)

(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, małoformatowych nośników na wiatkach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

1. Przychody

W pierwszym kwartale 2008 r. rynek reklamy zewnętrznej zanotował wysoką dynamikę wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dużej popularności wśród reklamodawców nośników w segmentach *Premium* i *Superpremium*. Wysoki wzrost przychodów AMS jest konsekwencją podjętych przez spółkę intensywnych działań inwestycyjnych, mających na celu uzupełnienie nośników w segmentach o największej dynamice wzrostu oraz uzupełnienie portfela nośników o systemy w segmentach rynku, w których spółka do tej pory nie była obecna.

Szacowany udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym kwartale 2008 r. z wyłączeniem reklamy tranzytowej oraz reklamy opisanej w przypisie (1) pod powyższą tabelą wyniósł 24,4%. [8].

2. Koszty

Wzrost kosztów realizacji kampanii w pierwszym kwartale 2008 r. jest konsekwencją włączenia do oferty reklamy w wagonach metra warszawskiego oraz realizacji większej liczby kampanii reklamowych.

Wzrost kosztów utrzymania systemu w pierwszym kwartale 2008 r. wynika z konsekwentnie realizowanej rozbudowy nośników AMS z segmentów *Premium* i *Superpremium* przy jednoczesnym ograniczaniu ilości nośników o niższym jednostkowym koszcie utrzymania z segmentu *Standard*.

Wzrost kosztów wynagrodzeń w pierwszym kwartale 2008 r. wynika z reorganizacji działów rozwoju systemów w wyniku realizacji programów inwestycyjnych oraz pionu sprzedażowego.

Wzrost kosztów amortyzacji jest konsekwencją działań inwestycyjnych w 2006 r. i 2007 r. i kontynuowanych w roku bieżącym.

Spadek kosztów reprezentacji i reklamy w pierwszym kwartale 2008 r. jest spowodowany przeprowadzeniem mniejszej liczby kampanii społeczno-marketingowych.

3. Istotne zdarzenia

W pierwszym kwartale 2008 r. AMS wygrał przetarg na umeblowanie w kioski i słupy ogłoszeniowe prestiżowej ulicy Warszawy – Krakowskiego Przedmieścia. Wygrany przetarg jest ukoronowaniem wieloletniego doświadczenia spółki w zakresie meblowania przestrzeni miejskiej zgodnego z potrzebami miast.

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). Stacje grupy radiowej nadają na największych rynkach miejskich w Polsce.

1. RADIOSTACJE LOKALNE

W pierwszym kwartale 2008 r. wskaźnik EBITDA operacyjna segmentu radiostacji lokalnych wyniósł 1,4 mln zł i był lepszy o 1,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Na wynik kwartału wpłynęła bardzo dobra dynamika sprzedaży reklam związana z dobrą koniunkturą na rynku reklamy radiowej.

Dane w tabeli 12 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	I kwartał 2008	I kwartał 2007	% zmiany 2008 do 2007
Łączne przychody, w tym: (3)	17,6	14,9	18,1%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	17,2	14,5	18,6%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(17,3)	(16,2)	6,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(5,5)	(5,9)	(6,8%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych	(0,6)	(0,6)	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(1,8)	(1,8)	-
Amortyzacja	(0,5)	(0,5)	-
Reprezentacja i reklama (3)	(2,5)	(2,7)	(7,4%)
EBIT	0,3	(1,3)	-
marża EBIT	1,7%	(8,7%)	10,4pkt %
EBITDA	0,8	(0,8)	-
marża EBITDA	4,5%	(5,4%)	9,9pkt %
EBITDA operacyjna (2)	1,4	(0,2)	-
marża EBITDA operacyjna	8,0%	(1,3%)	9,3pkt %

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 0,3% przychodów ze sprzedaży reklam w okresie styczeń - marzec 2008 r. (0,5% w 2007 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 słuchalności w pierwszych kwartałach 2008 r. i 2007 r.

Tab. 13

Narastająco:	Udział w rynku słuchalności /9/(1)
2008	8,6%
2007	8,0%

(1) nie uwzględniono radiostacji: Kiss FM i Rock Radio Mazowsze.

2. PONADREGIONALNE RADIO TOK FM

W pierwszym kwartale 2008 r. *TOK FM* zanotowało dalsze wzrosty udziału w słuchalności i przychodów.

W miesiącach styczeń-marzec 2008 r. *TOK FM* osiągnęło 7,4% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie w swojej grupie celowej (6,1% udział w analogicznym okresie 2007 r.). We wszystkich miastach nadawania *TOK FM* wynik ten wyniósł 4,6% (3,5% w analogicznym okresie 2007 r.).

W pierwszym kwartale 2008 r. przychody ze sprzedaży *TOK FM* wzrosły o 71% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. Poziom straty operacyjnej uległ dalszemu zmniejszeniu.

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 2007 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 wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obarczone 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 cennikowych z następujących źródeł: monitoring Expert Monitor, monitoring Agory SA. Wydatki na reklamę w telewizji oraz w internecie za 2008 rok i lata poprzednie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego pomijają przychody stacji z planów sponsorskich oraz ofert „telezakupów”.

Dane procentowe dotyczące średniego wykorzystania czasu reklamowego w prime-time (obejmuje godziny od 18:00 do 23:00) na podstawie danych AGB Polska; opracowanie Agora SA.

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 - marzec 2007 r. n = 12 068; styczeń - marzec 2008 r. n = 12 065. Wielkość próby woj. mazowieckie: styczeń-marzec 2007 r. n = 1 564; styczeń-marzec 2008 r. n = 1 566.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

$$\text{Wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Zysk / (strata) na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$$

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

* *Wolne przepływy pieniężne* = *Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej* + *Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne*

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (*real users*), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius. 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.

Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z badania monitoring Expert Monitor; reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 121 tytułów.

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

[9] Dane o udziałach w rynku słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów); dla stacji lokalnych: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-marzec (próba dla 2007: 11 430 oraz dla 2008: 11 422); dla TOK FM: miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-marzec w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2007: 1 501 oraz dla 2008: 1 059); dla TOK FM: miasta nadawania za okres styczeń-marzec w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2007: 7 840 oraz dla 2008: 7 844).

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Umowy znaczące

- Spółka zawarła aneksy dotyczące umowy o udzielenie linii kredytowej 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 9/02.

W raporcie bieżącym z dnia 28 marca 2008 r. Spółka poinformowała o zawarciu Aneksu nr 7, który wydłużył okres wykorzystania linii kredytowej o jeden miesiąc tj. do 30 kwietnia 2008 r.

W raporcie bieżącym z dnia 30 kwietnia 2008 r., Spółka poinformowała, że w dniu 29 kwietnia 2008 r. Agora zawarła Aneks nr 8, który zwiększył kwotę linii kredytowej o 300 mln zł tj. do 800 mln zł oraz wydłużył okres jej wykorzystania o rok tj. do 31 marca 2009 r. Nastąpiła również zmiana harmonogramu spłaty. Linia kredytowa została podzielona na dwie części: A (500 mln zł) oraz B (300 mln zł). Część A zostanie spłacona w 13 równych ratach kwartalnych, czyli od marca 2009 r. do marca 2012 r. Część B zostanie w całości spłacona w dniu 31 grudnia 2013 r. W związku z tym odpowiedniej zmianie uległy umowy dotyczące zabezpieczeń.

- W raporcie bieżącym z dnia 14 maja 2008 r., Spółka poinformowała, iż dnia 14 maja 2008 r. podpisała umowę sprzedaży udziałów (zwaną dalej „umowa”) ze spółką Pronto Invest B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia (zwaną dalej „Pronto Invest”), wchodzącą w skład grupy Trader Media East Limited, z siedzibą na Wyspie Jersey, Wielka Brytania, (zwaną dalej „TME”), kontrolowanej przez wiodącą turecką grupę medialną Hurriyett, w celu nabycia przez Agorę SA wszystkich udziałów w kapitale zakładowym polskiej spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. (zwaną dalej „Trader.com”) za cenę 54 350 tys. USD (119 542 825 zł po przeliczeniu według średniego kursu walutowego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 12 maja 2008 r.). Umowa spełnia kryterium znaczącej umowy, ponieważ cena sprzedaży udziałów Trader.com przewyższa próg 10% wartości kapitału własnego Spółki. Więcej szczegółów dotyczących transakcji zawiera nota 16 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Istotne wydarzenia

- W raportach bieżących z dnia 3 stycznia i 25 stycznia 2008 r. Agora poinformowała o zwiększeniu posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Agory SA o ponad 2% przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu.
- W raporcie bieżącym z dnia 7 lutego 2008 r. Agora poinformowała o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Agory SA przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu. Ponadto Towarzystwo informuje, iż w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. - o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym na BZ WBK AIB Asset Management S.A. również ciąży obowiązek informacyjny związany z nabyciami akcji, o których mowa w niniejszym zawiadomieniu.
- W raporcie bieżącym z dnia 14 lutego 2008 r. Agora poinformowała, iż w dniu 13 lutego 2008 r. powzięła informację o zarejestrowaniu w dniu 12 lutego 2008 r. przez właściwy sąd rejestrowy spółki A2 Multimedia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- W raporcie bieżącym z dnia 4 kwietnia 2008 r. Agora poinformowała, że w dniu 28 marca 2008 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował połączenie 6 spółek radiowych, wykonujących koncesję na nadawanie programów radiowych z Grupą Radiową Agory Sp. z o.o.(GRA), spółką zależną Agory SA.

Spółki, które uległy połączeniu z GRA to:

- Multimedia Plus Sp. z o.o. ,
- Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o.,
- Tres Sp. z o.o.,
- Bis-Media Sp. z o.o.,
- Jan Babczyszyn Radio Jazz Fm Sp. z o. o,
- Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o.

Wszystkie wyżej wymienione Spółki miały siedzibę w Warszawie.

- W raporcie bieżącym z dnia 10 kwietnia 2008 r. Agora opublikowała uchwałę Rady Nadzorczej w sprawie zwiększenia oceny sytuacji Spółki w 2007 r.
- W raporcie bieżącym z dnia 11 kwietnia 2008 r. Agora poinformowała, iż zarząd Agory SA, po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2007 w wysokości 0,50 zł na akcję. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to

14 lipca 2008 r., a dzień wypłaty dywidendy 31 lipca 2008 r. Zgodnie z polityką dywidendową ogłoszoną 14 lutego 2005 r., Spółka co roku wypłaca dywidendę w powyższej wysokości, o ile nie zaistnieją przeciwwskazania, wynikające z oceny wyników i perspektyw Spółki, oraz warunków rynkowych. W opinii organów Spółki, takie przeciwwskazania nie zaistniały.

- W raporcie bieżącym z dnia 11 kwietnia 2008 r. Agora opublikowała raport dotyczący stosowania przez Agorę zasad ładu korporacyjnego w 2007 r.
- W raporcie bieżącym z dnia 11 kwietnia 2008 r. Agora opublikowała wykaz informacji przekazanych do wiadomości publicznej w 2007 r.
- W raporcie bieżącym z dnia 21 kwietnia 2008 r. Agora poinformowała iż, działając na podstawie art. 395 i 399 § 1 kodeksu spółek handlowych zwołuje na dzień 20 czerwca 2008 r., na godzinę 11:00 Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbędzie się w Warszawie przy ul. Czerskiej 8/10. Do ogłoszenia załączona była agenda WZA.
- W związku z raportem bieżącym z dnia 21 kwietnia 2008 r. o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Agory, Agora poinformowała, że w dniu 21 kwietnia 2008 r. Agora-Holding Sp. z o.o. - akcjonariusz posiadający 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A Agory SA - zgłosiła do Zarządu Agory SA następujące kandydatury:
 1. Zbigniewa Bąka,
 2. Piotra Niemczyckiego,
 3. Marka Sowy,
 4. Jarosława Szalińskiego.
- W raporcie bieżącym z dnia 8 maja 2008 r., Spółka opublikowała treść projektów uchwał, które Zarząd zamierza przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki zwołanemu na dzień 20 czerwca 2008 r.
- W raporcie bieżącym z dnia 14 maja 2008 r. Agora poinformowała o podpisaniu umowy nabycia 100% udziałów spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. za kwotę 54 350 tys. USD (119 542 825 zł po przeliczeniu według średniego kursu NBP na 12 maja 2008 r.). Transakcja gwarantuje Spółce pozycję lidera na rynku prasowych i internetowych ogłoszeń nieruchomości w Polsce, a także drugie miejsce pod względem liczby użytkowników w branży motoryzacyjnej. Umowa nabycia jest umową warunkową, a nabycie nastąpi po spełnieniu warunków w niej określonych, przy czym nie jest ono uzależnione od jakichkolwiek zgód organów regulacyjnych. Więcej szczegółów dotyczących transakcji zawiera nota 16 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2008 r. i do dnia publikacji raportu

Tab. 14

a. akcje	stan na 31.03.2008	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2007
Marek Sowa	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Jarosław Szaliński	3 552	0	0	3 552

b. prawa do akcji	stan na 31.03.2008	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2007
Marek Sowa	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Jarosław Szaliński	0	0	0	0

c. akcje	stan na 15.05.2008	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2008
Marek Sowa	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Jarosław Szaliński	3 552	0	0	3 552

Członkowie Zarządu uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocie nr 5 do sprawozdania finansowego.

4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2008 r.

Tab. 15

akcje	stan na 31.03.2008	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2007
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Richard Bruce Rabb	0	0	0	0
Sanford Schwartz	0	0	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych uprawnień do akcji (opcji).

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2008 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 16

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Agora-Holding Sp. z o.o.	8 021 992	14,59%	25 148 392	34,88%
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 (1)	3 858 789	7,02%	3 858 789	5,35%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (3)	10 120 227	18,41%	10 120 227	14,04%
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (4)	7 254 247	13,19%	7 254 247	10,06%

(1) stan na 14 marca 2007 r.

(2) stan na 29 czerwca 2006 r.

(3) stan na 23 stycznia 2008 r.

(4) stan na 4 lutego 2008 r.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2008 r. i za 3 miesiące zakończone 31 marca 2008 r.

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 31 marca 2008 r.**

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

	<u>31 marca 2008</u>	<u>31 grudnia 2007</u>	<u>31 marca 2007</u>
Aktywa			
Aktywa trwale:			
Wartości niematerialne	292 524	289 871	283 489
Rzeczowe aktywa trwałe	619 865	616 036	634 554
Długoterminowe aktywa finansowe	237	3 162	7 431
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	1 807	-	1 234
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	7 027	6 970	6 928
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 518	37 026	31 410
	<u>960 978</u>	<u>953 065</u>	<u>965 046</u>
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	14 726	17 501	14 784
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	253 847	249 257	218 618
Należności z tytułu podatku dochodowego	78	2 199	3 914
Krótkoterminowe aktywa finansowe	13	63 455	101 508
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	423 155	337 660	270 585
	<u>691 819</u>	<u>670 072</u>	<u>609 409</u>
Aktywa razem	<u>1 652 797</u>	<u>1 623 137</u>	<u>1 574 455</u>

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany bilans na 31 marca 2008 r.**

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

	Nota	31 marca 2008	31 grudnia 2007	31 marca 2007
Pasywa				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		54 978	54 978	54 978
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		290 506	290 506	290 506
Kapitał z wyliczenia różnic kursowych		(39)	(21)	-
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego		900 301	870 220	843 835
		<u>1 245 746</u>	<u>1 215 683</u>	<u>1 189 319</u>
Udziały mniejszości		<u>(32)</u>	<u>(95)</u>	<u>(142)</u>
Kapitał własny		<u>1 245 714</u>	<u>1 215 588</u>	<u>1 189 177</u>
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		62 107	63 416	63 636
Długoterminowe pożyczki i kredyty	3	95 727	104 430	130 538
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 334	1 334	1 187
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		586	767	1 115
		<u>159 754</u>	<u>169 947</u>	<u>196 476</u>
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		130	130	143
Zobowiązania krótkoterminowe		128 928	138 742	116 002
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 304	177	948
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	43 527	34 810	8 654
Rezerwy na zobowiązania		2 725	2 876	2 509
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		68 715	60 867	60 546
		<u>247 329</u>	<u>237 602</u>	<u>188 802</u>
Pasywa razem		<u>1 652 797</u>	<u>1 623 137</u>	<u>1 574 455</u>
Średnia ważona liczba akcji		<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	313 420	302 727
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		<u>(176 427)</u>	<u>(181 471)</u>
Zysk brutto ze sprzedaży		136 993	121 256
Koszty sprzedaży		(80 823)	(74 130)
Koszty ogólnego zarządu		(33 436)	(29 635)
Pozostałe przychody operacyjne		2 548	6 419
Pozostałe koszty operacyjne		<u>(2 698)</u>	<u>(5 112)</u>
Zysk z działalności operacyjnej	4	22 584	18 798
Przychody finansowe		5 914	3 954
Koszty finansowe		(2 516)	(1 865)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i współzależnych		<u>(223)</u>	<u>(1)</u>
Zysk brutto		25 759	20 886
Podatek dochodowy		<u>(7 292)</u>	<u>(6 787)</u>
Zysk netto		<u>18 467</u>	<u>14 099</u>
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		18 660	14 272
Udziały mniejszości		<u>(193)</u>	<u>(173)</u>
		<u>18 467</u>	<u>14 099</u>
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		<u>0,34</u>	<u>0,26</u>

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**

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

	<u>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</u>					<u>Razem</u>	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	<u>Kapitał zakładowy</u>	<u>Akcje własne</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</u>	<u>Kapitał z wyliczenia różnic kursowych</u>	<u>Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego</u>			
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.								
Stan na 31 grudnia 2007 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>(21)</u>	<u>870 220</u>	<u>1 215 683</u>	<u>(95)</u>	<u>1 215 588</u>
Zysk / (strata) netto okresu	-	-	-	-	18 660	18 660	(193)	18 467
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	-	-	-	(18)	-	(18)	-	(18)
Suma zysków / (strat) ujętych w okresie	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(18)</u>	<u>18 660</u>	<u>18 642</u>	<u>(193)</u>	<u>18 449</u>
Dodatkowe zaangażowania udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	256	256
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki poprzednio nie konsolidowanych	-	-	-	-	(617)	(617)	-	(617)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	12 038	12 038	-	12 038
Stan na 31 marca 2008 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>(39)</u>	<u>900 301</u>	<u>1 245 746</u>	<u>(32)</u>	<u>1 245 714</u>

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyliczenia różnic kursowych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego			
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2007 r.								
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 978	-	290 506	-	819 685	1 165 169	(503)	1 164 666
Zysk / (strata) netto okresu	-	-	-	-	100 264	100 264	(83)	100 181
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	-	-	-	(21)	-	(21)	-	(21)
Suma zysków / (strat) ujętych w okresie	-	-	-	(21)	100 264	100 243	(83)	100 160
Dodatkowe zaangażowania udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	1 557	1 557
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki poprzednio wycenianej metodą praw własności	-	-	-	-	160	160	-	160
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	32 577	32 577	-	32 577
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(82 466)	(82 466)	-	(82 466)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1 066)	(1 066)
Stan na 31 grudnia 2007 r.	54 978	-	290 506	(21)	870 220	1 215 683	(95)	1 215 588

Grupa Agora**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**

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

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyliczenia różnic kursowych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego			
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 r.								
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 978	-	290 506	-	819 685	1 165 169	(503)	1 164 666
Zysk / (strata) netto okresu	-	-	-	-	14 272	14 272	(173)	14 099
Suma zysków / (strat) ujętych w okresie	-	-	-	-	14 272	14 272	(173)	14 099
Dodatkowe zaangażowania udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	534	534
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	9 878	9 878	-	9 878
Stan na 31 marca 2007 r.	54 978	-	290 506	-	843 835	1 189 319	(142)	1 189 177

Grupa Agora**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	25 759	20 886
Korekty o pozycje:		
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i współzależnych	223	1
Amortyzacja środków trwałych	17 763	17 328
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 021	1 598
Odsetki, netto	2 101	1 564
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(747)	206
Zmiana stanu rezerw	(151)	(2 352)
Zmiana stanu zapasów	2 775	3 804
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(3 171)	(23 077)
Zmian stanu zobowiązań	(6 243)	12 640
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	6 982	10 496
Inne korekty	12 043	9 294
Przepływy pieniężne brutto	59 355	52 388
Podatek dochodowy zapłacony	(5 592)	(2 638)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	53 763	49 750
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	66	22
Splata udzielonych pożyczek	4	39
Przychody z tytułu odsetek	399	15
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	63 431	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(28 154)	(11 837)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	(1 913)	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(100 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	33 833	(111 761)
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	314
Odsetki	(2 101)	(2 123)
Pozostałe	-	(300)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 101)	(2 109)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	85 495	(64 120)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	337 660	334 705
Na koniec okresu obrotowego	423 155	270 585

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo Spółka kontroluje 7 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez jednostkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”).

Na dzień 31 marca 2008 r. grupę kapitałową Agory stanowiła Agora SA, 14 spółek zależnych oraz jedną jednostkę współzależną A2 Multimedia Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski oraz na Ukrainie poprzez spółkę zależną Agora Ukraina Sp. z o.o. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień i za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r., z danymi porównywalnymi na dzień i za trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA w dniu 15 maja 2008 r.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na 31 marca 2008 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r. nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2007 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2007 r. podlegało badaniu biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przygotowując skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2007 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2007 r. zostało przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) działający przy RMSR, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2008 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2007 r.

3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na 31 marca 2008 r. Grupa dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości 500 milionów zł zgodnie z umową z Bankiem Pekao S.A. z 5 kwietnia 2002 r. Na 31 marca 2008 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 139 254 tys. zł z tego 95 727 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych.

Dodatkowo spółka zależna - Inforadio Sp. o.o. posiada zobowiązanie z tytułu pożyczek w stosunku do drugiego udziałowca w kwocie 21 095 tys. zł.

4. Przychody i informacje o segmentach działalności

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży		
Prasa i inne media	275 890	269 919
Reklama zewnętrzna	48 151	41 808
Eliminacje konsolidacyjne	(10 621)	(9 000)
Razem	<u>313 420</u>	<u>302 727</u>
Zysk z działalności operacyjnej		
Prasa i inne media	16 579	12 212
Reklama zewnętrzna	7 612	7 549
Eliminacje konsolidacyjne	(1 607)	(963)
Razem	<u>22 584</u>	<u>18 798</u>
(Odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów		
Prasa i inne media	(790)	(395)
Reklama zewnętrzna	(251)	71
Eliminacje konsolidacyjne	-	-
Razem	<u>(1 041)</u>	<u>(324)</u>

5. 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 ramach planów motywacyjnych wybrani pracownicy Grupy są uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ustalana przy użyciu metod wyceny i ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitałów własnych.

Zgodnie z przepisami przejściowymi zapisy standardu należy stosować do instrumentów kapitałowych przyznanych po 7 listopada 2002 r., w stosunku do których nabycie uprawnień nastąpiło lub nastąpi po 1 stycznia 2005 r. Wszystkie akcje z ograniczeniem zbywalności przyznane pracownikom w ramach planów motywacyjnych realizowanych do 2004 r. włącznie były przyznane albo przed 7 listopada 2002 r. albo nabycie uprawnień nastąpiło przed 1 stycznia 2005 r. W konsekwencji akcje nabywane przez pracowników w ramach planów motywacyjnych do końca 2004 r. nie podlegają zapisom standardu MSSF 2 i nie mają wpływu na rachunek zysków i strat.

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 (od 2005 r.)

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

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

Szczegółowe informacje o programach 2005 r. i 2006 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za 2006 r., a o programie 2007 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za 2007 r.

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	12 038	9 878
Kapitały własne	12 038	9 878

Zaprezentowany powyżej wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2008 r. wynika z zaksięgowania planów motywacyjnych 2006-2007, a za 2007 r. wynika z zaksięgowania planów motywacyjnych 2005-2007.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Na początek okresu	1 247 227	1 332 057
Przyznane	-	-
Utracone	(4 535)	(9 318)
Nabyte uprawnienia	-	-
Na koniec okresu	1 242 692	1 322 739

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

	Stan na 31 marca 2008	Nabyte w pierwszym kwartale 2008	Przyznane w pierwszym kwartale 2008	Stan na 31 grudnia 2007
Plan motywacyjny 2006 r. (seria C i D)				
Marek Sowa	-	-	-	-
Wanda Rapaczynski (1)	11 155	-	-	11 155
Piotr Niemczycki	8 143	-	-	8 143
Zbigniew Bąk	5 948	-	-	5 948
Jarosław Szaliński	7 919	-	-	7 919
	<u>33 165</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33 165</u>
Plan motywacyjny 2007 r. (seria E)				
Marek Sowa	10 000	-	-	10 000
Piotr Niemczycki	13 480	-	-	13 480
Zbigniew Bąk	19 694	-	-	19 694
Jarosław Szaliński	14 535	-	-	14 535
	<u>57 709</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57 709</u>

(1) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję Prezesa i Członka Zarządu do 30 sierpnia 2007 r.

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r. (wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Ilość certyfikatów (w szt.)
D	25 czerwca 2008 r.	21 miesięcy	październik 2006 r. –czerwiec 2008 r.	33 165
E	25 czerwca 2008 r.	9 miesięcy	październik 2007 r. –czerwiec 2008 r.	57 709

W pierwszym kwartale 2008 r. łączny niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez członków Zarządu księgowany zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 831 tys. zł (w pierwszym kwartale 2007 r. 1 815 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.

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Na początek okresu	1 780 554	3 280 013
Przyznane	-	-
Utracone	-	-
Uwolnione	-	-
Na koniec okresu	1 780 554	3 280 013

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 wycenieniu i ujmowaniu w księgach) i dlatego nie mają wpływu na wyniki finansowe oraz kapitał własny Grupy.

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

Zmiany stanu akcji Agory SA nabytych przez członków Zarządu Agory przedstawione są w punkcie V.3 Komentarza Zarządu.

6. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 464 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 2 265 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 442 tys. zł.

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r. (wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 114 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o kwotę 37 tys. zł.

7. Kapitały własne

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 Grupy a jedynie na wysokość poszczególnych jego elementów.

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

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

8. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (dotyczące środków trwałych i wartości niematerialnych) na dzień bilansowy wynoszą 5 728 tys. zł (31 grudnia 2007 r. 7 348 tys. PLN, 31 marca 2007 r. 3 061 tys. zł).

9. Zobowiązania pozabilansowe

Na 31 marca 2008 r. stan zobowiązań pozabilansowych (udzielone gwarancje oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota	Utworzona rezerwa
<u>Udzielone przez Agora SA</u>				
Bank Pekao SA	Pracownicy Agory	31.05.2008 - 29.01.2011	686	-
<u>Udzielone przez AMS SA</u>				
Gmina Wrocław	AMS SA	31.03.2009/ 31.12.2009	752	-
Miejskie Zakłady Autobusowe Sp. z o.o.	AMS SA	30.11.2008	115	-
Pozostali	AMS SA	31.12.2008	109	-
			<u>1 662</u>	<u>-</u>

Łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji nie przekracza równowartości 10% kapitałów własnych.

Nośniki reklamowe grupy AMS zlokalizowane w pasie drogi

W związku z rosnącym ryzykiem prowadzenia działalności reklamowej w pasie drogi w Warszawie, spółka AMS kontynuowała proces przenoszenia nośników na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi i montaż na tych lokalizacjach nośników typu Backlight 18 m², Backlight 32 m², Billboard 18 m² oraz Cityscroll 9 m². Przeprowadzone działania okazały się na tyle skuteczne, że pozwalają na utrzymanie potencjału sprzedażowego nośników z Segmentu Premium i Superpremium niezależnie od ostatecznych rozstrzygnięć odnośnie nośników zlokalizowanych w pasie drogi.

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r. (wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Jednocześnie, Zarząd spółki AMS nie zaprzestał działań zmierzających do utrzymania przynajmniej części nośników zlokalizowanych w pasie drogi w Warszawie. W związku z powyższym, Zarząd AMS-u zdecydował o utworzeniu rezerw na opłaty za zajęcie pasa drogi w stosunku do wszystkich nośników reklamowych, gdzie można oczekiwać wydania decyzji pozytywnych oraz na przewidywane wydatki w odniesieniu do tych nośników reklamowych, co do których istnieje zwiększone prawdopodobieństwo otrzymania decyzji negatywnych. Wartość tych rezerw na dzień 31 marca 2008 r. wyniosła 4 869 tys. zł. Zarząd będzie na bieżąco monitorował rozwój sytuacji w zakresie nośników zlokalizowanych w pasie drogi i odpowiednio dostosowywał politykę tworzenia rezerw i odpisów z tego tytułu.

10. Informacja o sprawach spornych

Na dzień 31 marca 2008 r. Grupa nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

11. Sezonowość

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym.

12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(a) wynagrodzenia Zarządu

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA członkom Zarządu wynosiły 700 tys. zł (trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 r.: 517 tys. zł).

Członkowie Zarządu Agory SA nie nabyli akcji Agory w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r.

(b) spółki powiązane

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23	186
Zakupy dóbr i usług	(57)	(825)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	15
	<u>31 marca 2008</u>	<u>31 grudnia 2007</u>
		<u>31 marca 2007</u>
Spółki powiązane		
Należności	26	39
Zobowiązania	32	597
		128

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

13. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji skonsolidowanego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Agory SA oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych zagranicznych spółek zależnych

Walutą funkcjonalną Agory SA i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

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 pierwszy kwartał 2008 r. (pierwszy kwartał 2007 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP w ostatnim dniu każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 3,5574 zł (1 EURO = 3,9104 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2008 r. 1 EURO = 3,5258 zł, na 31 marca 2007 r. 1 EURO = 3,8789 zł.

Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Agora Ukraina Sp. z o.o. dla celów konsolidacji przeliczono na walutę złoty polski w sposób następujący:

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2008 r. przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł 1 UAH = 0,4628 zł.
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2008 r. 1 UAH = 0,4457 zł.

14. Wybrane skonsolidowane dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	313 420	302 727	88 104	77 416
Zysk z działalności operacyjnej	22 584	18 798	6 348	4 807
Zysk brutto	25 759	20 886	7 241	5 341
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	18 660	14 272	5 245	3 650
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	53 763	49 750	15 113	12 722
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	33 833	(111 761)	9 511	(28 580)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 101)	(2 109)	(591)	(539)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	85 495	(64 120)	24 033	(16 397)
Aktywa razem	1 652 797	1 574 455	468 772	405 902
Zobowiązania długoterminowe	159 754	196 476	45 310	50 653
Zobowiązania krótkoterminowe	247 329	188 802	70 148	48 674
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 245 746	1 189 319	353 323	306 612
Kapitał zakładowy	54 978	54 978	15 593	14 174
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 977 535	54 977 535	54 977 535	54 977 535
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,34	0,26	0,10	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	22,66	21,63	6,43	5,58

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

15. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		31 marca 2008	31 grudnia 2007
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	100,0%	100,0%
3	Radio Trefl Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
4	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	72,0%
5	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
6	Barys Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
7	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
8	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
9	Akcent Media Sp. z o.o., Poznań (2)	100,0%	100,0%
10	Multimedia Plus Sp. z o.o., Warszawa (3)	-	100,0%
11	Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Warszawa (3)	-	100,0%
12	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	66,1%
13	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o., Warszawa (3)	-	100,0%
14	Tres Sp. z o.o., Warszawa (3)	-	100,0%
15	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
16	BOR Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17	Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o., Warszawa (3)	-	100,0%
18	BIS Media Sp. z o.o., Warszawa (3)	-	100,0%
19	Agora Ukraina Sp. z o.o., Kijów	100,0%	100,0%
20	Media System Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
Jednostki współzależne konsolidowane metodą praw własności			
21	A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa	50,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
22	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
23	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
24	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.

(2) pośrednio przez AMS SA

(3) spółki połączone z GRA Sp. z o.o. w dniu 28 marca 2008 r.

16. Wydarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 11 kwietnia 2008 r. Agora poinformowała, iż zarząd Agory SA, po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2007 w wysokości 0,50 zł na akcję. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 14 lipca 2008 r., a dzień wypłaty dywidendy 31 lipca 2008 r.
- W dniu 29 kwietnia 2008 r. Agora zawarła Aneks nr 8, który zwiększył kwotę linii kredytowej o 300 mln zł tj. do 800 mln zł oraz wydłużył okres jej wykorzystania o rok tj. do 31 marca 2009 r. Nastąpiła również zmiana harmonogramu spłaty. Linia kredytowa została podzielona na dwie części: A (500 mln zł) oraz B (300 mln zł). Część A zostanie spłacona w 13 równych ratach kwartalnych, czyli od marca 2009 r. do marca 2012 r. Część B zostanie w całości spłacona w dniu 31 grudnia 2013 r. W związku z tym odpowiedniej zmianie uległy umowy dotycząca zabezpieczeń.

Grupa Agora

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r. (wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

- W dniu 14 maja 2008 r., Spółka poinformowała, iż dnia 14 maja 2008 r. podpisała umowę sprzedaży udziałów (zwaną dalej „umowa”) ze spółką Pronto Invest B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia (zwaną dalej „Pronto Invest”), wchodzącą w skład grupy Trader Media East Limited, z siedzibą na Wyspie Jersey, Wielka Brytania, (zwaną dalej „TME”), kontrolowanej przez wiodącą turecką grupę medialną Hurriyett, w celu nabycia przez Agorę SA wszystkich udziałów w kapitale zakładowym polskiej spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. (zwaną dalej „Trader.com”) za cenę 54 350 tys. USD (119 542 825 zł po przeliczeniu według średniego kursu walutowego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 12 maja 2008 r.).

Transakcja nie obejmuje nabycia międzynarodowego centrum kompetencji w dziedzinie technologii informatycznych (zwanego dalej „ICC”), wykorzystywanego dla działalności TME poza granicami Polski, oddzielnie zarządzanego, choć funkcjonującego w ramach struktur Trader.com, a ostatecznie wydzielonego do osobnej spółki (TMECC Sp. z o.o.), która to spółka nie jest już powiązana z Trader.com i pozostaje własnością Pronto Invest. W umowie, spółki Pronto Invest i TME, złożyły szereg oświadczeń i gwarancji dotyczących stanu Trader.com oraz wydzielenia ICC; naruszenie niektórych z powyższych oświadczeń i gwarancji pociąga za sobą konieczność zapłacenia kary umownej nawet do maksymalnej wysokości równej cenie sprzedaży - w takim przypadku nie można dochodzić odszkodowania ponad wysokość kary. Spółka gwarantuje zapłacenie ceny sprzedaży, pod warunkiem, że wszystkie warunki zawieszające zostaną spełnione.

Przeniesienie własności udziałów powinno nastąpić wkrótce po spełnieniu przez strony określonych w umowie sprzedaży warunków zamknięcia transakcji, z których do najważniejszych należą: (i) podpisanie określonych umów operacyjnych oraz umowy zwalniającej Agorę z odpowiedzialności związanej z odłączeniem ICC, (ii) rozwiązanie umowy dotyczącej zachowania tajemnicy zawartej pomiędzy TME oraz Agorą, (iii) zwolnienie Trader.com z gwarancji umowy kredytu udzielonego jednej ze spółek grupy TME, (iv) brak istotnych negatywnych zmian w działalności Trader.com przed zamknięciem transakcji. Niespełnienie któregokolwiek z warunków zamknięcia transakcji do dnia 30 czerwca 2008 r. spowoduje wygaśnięcie umowy. Do zamknięcia transakcji nie są wymagane zgody organów regulacyjnych. Płatność nastąpi przelewem na rachunek bankowy w dniu zamknięcia. W wyniku transakcji Agora nabędzie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Trader.com, uprawniających Agorę do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tejże spółki.

Umowa spełnia kryterium znaczącej umowy, ponieważ cena sprzedaży udziałów Trader.com przewyższa próg 10% wartości kapitału własnego Spółki.

17. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory SA**Jednostkowy bilans na 31 marca 2008 r.**

	31 marca 2008	31 grudnia 2007	31 marca 2007
Aktywa			
Aktywa trwale:			
Wartości niematerialne	85 622	84 392	83 660
Rzeczowe aktywa trwałe	404 759	412 714	438 735
Długoterminowe aktywa finansowe	307 504	305 372	308 516
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	55 600	61 617	77 640
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 234	20 529	16 314
	<u>875 719</u>	<u>884 624</u>	<u>924 865</u>
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	10 724	13 020	10 776
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	197 667	192 887	174 017
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	2 107	1 928
Krótkoterminowe aktywa finansowe	415	63 856	100 572
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	399 228	308 139	234 928
	<u>608 034</u>	<u>580 009</u>	<u>522 221</u>
Aktywa razem	<u>1 483 753</u>	<u>1 464 633</u>	<u>1 447 086</u>

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	31 marca 2008	31 grudnia 2007	31 marca 2007
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	54 978	54 978	54 978
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	290 506	290 506	290 506
Pozostały kapitał rezerwowy	74 240	64 015	44 742
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	705 210	697 935	709 099
	<u>1 124 934</u>	<u>1 107 434</u>	<u>1 099 325</u>
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 347	62 763	65 698
Długoterminowe pożyczki i kredyty	95 727	104 430	130 537
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 168	1 168	1 077
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	4	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	162	186	71
	<u>157 404</u>	<u>168 551</u>	<u>197 383</u>
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	97	97	140
Zobowiązania krótkoterminowe	107 137	112 780	96 451
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 240	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	43 527	34 810	8 057
Rezerwy na zobowiązania	1 328	1 308	1 285
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47 086	39 653	44 445
	<u>201 415</u>	<u>188 648</u>	<u>150 378</u>
Pasywa razem	<u>1 483 753</u>	<u>1 464 633</u>	<u>1 447 086</u>
Średnia ważona liczba akcji	<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>	<u>54 977 535</u>

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)**Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	256 765	254 040
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(134 025)	(145 661)
Zysk brutto ze sprzedaży	122 740	108 379
Koszty sprzedaży	(84 317)	(75 452)
Koszty ogólnego zarządu	(25 483)	(24 942)
Pozostałe przychody operacyjne	1 483	5 662
Pozostałe koszty operacyjne	(1 785)	(4 334)
Zysk z działalności operacyjnej	12 638	9 313
Przychody finansowe	6 365	3 636
Koszty finansowe	(7 396)	(2 033)
Zysk brutto	11 607	10 916
Podatek dochodowy	(4 331)	(3 718)
Zysk netto	7 276	7 198
Zysk przypadający na jedną akcję	0,13	0,13

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**

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

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.

	<u>Kapitał zakładowy</u>	<u>Akcje własne</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</u>	<u>Pozostały kapitał rezerwowy</u>	<u>Zysk/(strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego</u>	<u>Razem</u>
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.						
Stan na 31 grudnia 2007 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>64 015</u>	<u>697 935</u>	<u>1 107 434</u>
Zysk netto	-	-	-	-	7 276	7 276
Suma zysków ujętych w okresie	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 276</u>	<u>7 276</u>
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	10 225	-	10 225
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Stan na 31 marca 2008 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>74 240</u>	<u>705 210</u>	<u>1 124 934</u>
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2007r.						
Stan na 31 grudnia 2006 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>36 357</u>	<u>701 901</u>	<u>1 083 742</u>
Zysk netto	-	-	-	-	78 500	78 500
Suma zysków ujętych w okresie	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>78 500</u>	<u>78 500</u>
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	27 658	-	27 658
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(82 466)	(82 466)
Stan na 31 grudnia 2007 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>64 015</u>	<u>697 935</u>	<u>1 107 434</u>

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**

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

	<u>Kapitał zakładowy</u>	<u>Akcje własne</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</u>	<u>Pozostały kapitał rezerwowy</u>	<u>Zysk/(strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego</u>	<u>Razem</u>
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007r.						
Stan na 31 grudnia 2006 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>36 357</u>	<u>701 901</u>	<u>1 083 742</u>
Zysk netto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 198</u>	<u>7 198</u>
Suma zysków ujętych w okresie	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 198</u>	<u>7 198</u>
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8 385</u>	<u>-</u>	<u>8 385</u>
Stan na 31 marca 2007 r.	<u>54 978</u>	<u>-</u>	<u>290 506</u>	<u>44 742</u>	<u>709 099</u>	<u>1 099 325</u>

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	11 607	10 916
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja środków trwałych	10 442	10 884
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 441	1 144
Straty z tytułu różnic kursowych	5 158	128
Odsetki, netto	1 217	337
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(441)	1 320
Zmiana stanu rezerw	20	(2 441)
Zmiana stanu zapasów	2 296	3 537
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(5 362)	(23 703)
Zmian stanu zobowiązań	(2 311)	14 873
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	7 429	12 704
Inne korekty	10 285	7 800
Przepływy środków pieniężnych brutto	<u>41 781</u>	<u>37 499</u>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(4 107)	(1 800)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	<u>37 674</u>	<u>35 699</u>
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	64	-
Dywidendy otrzymane	-	13 000
Splata udzielonych pożyczek	102	150
Przychody z tytułu odsetek	1 276	1 241
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	63 431	-
Wpływy ze splaty należności z tytułu leasingu finansowego	1 404	1 647
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(8 454)	(4 681)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współzależnych oraz inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współzależne	(2 030)	-
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(100 000)
Udzielone pożyczki	(242)	(476)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	<u>55 551</u>	<u>(89 119)</u>
Działalność finansowa		
Odsetki	(2 101)	(2 123)
Inne	(35)	(335)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	<u>(2 136)</u>	<u>(2 458)</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>91 089</u>	<u>(55 878)</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	308 139	290 806
Na koniec okresu obrotowego	<u>399 228</u>	<u>234 928</u>

Grupa Agora**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.**
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)**Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory SA**

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory SA w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: wzrost o 135 tys. zł,
- odpisy na finansowe aktywa: wzrost o kwotę 1 826 tys. zł,
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 2 177 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne w wysokości 20 tys. zł.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	256 765	254 040	72 178	64 965
Zysk z działalności operacyjnej	12 638	9 313	3 553	2 382
Zysk brutto	11 607	10 916	3 263	2 792
Zysk netto	7 276	7 198	2 045	1 841
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	37 674	35 699	10 590	9 129
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	55 551	(89 119)	15 616	(22 790)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 136)	(2 458)	(600)	(629)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	91 089	(55 878)	25 605	(14 290)
Aktywa razem	1 483 753	1 447 086	420 827	373 066
Zobowiązania długoterminowe	157 404	197 383	44 643	50 886
Zobowiązania krótkoterminowe	201 415	150 378	57 126	38 768
Kapitał własny	1 124 934	1 099 325	319 058	283 412
Kapitał zakładowy	54 978	54 978	15 593	14 174
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 977 535	54 977 535	54 977 535	54 977 535
Zysk (strata) /przypadający(a) na jedną akcję (w zł / EURO)	0,13	0,13	0,04	0,03
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EURO)	20,46	20,00	5,80	5,16

