

AGORA SA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Spółki
za rok 2010
do jednostkowego
sprawozdania
finansowego

12 kwietnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

Agora SA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Spółki ZA ROK 2010 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 4

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	5
1.1. Rynek reklamy [2]	5
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	5
2.1. Przychody	5
2.2. Koszty operacyjne	6
3. PERSPEKTYWY	6
3.1. Rynek reklamy	6
3.2. Koszty operacyjne	6
3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	6
3.2.2 Plany motywacyjne rozliczane w instrumentach finansowych	6
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	7
3.2.4 Koszty materiałów i energii	7
3.2.5 Nakłady inwestycyjne	7
3.3. Najważniejsze cele Spółki w 2011	7
III. WYNIKI FINANSOWE	8
1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Agora SA	8
1.1. Przychody i rynki zbytu	9
1.2. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki	9
1.3. Rynki zaopatrzenia	9
1.4. Przychody i koszty finansowe	9
2. BILANS Agora SA	10
2.1. Aktywa trwałe	10
2.2. Aktywa obrotowe	10
2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	10
2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	10
3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Agora SA	11
3.1. Działalność operacyjna	11
3.2. Działalność inwestycyjna	11
3.3. Działalność finansowa	11
4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]	12
PRZYPISY	13
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	15
IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	15
1. Zmiany umowy o linię kredytową	15
2. Umowa dotycząca nabycia 84% akcji	15
IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	16
1. Struktura powiązań kapitałowych Emitenta z jednostkami podporządkowanymi	16
2. Zmiany w strukturze i organizacji Grupy Kapitałowej	16
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych.	18
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	18
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki	18
IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	21
1. Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	21
3. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	22
4. Stan posiadania akcji Agory SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory SA przez członków Zarządu	22

4.1. Akcje w Agorze SA	22
4.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.	22
5. Stan posiadania akcji Agory SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory SA przez członków Rady Nadzorczej	23
5.1. Akcje w Agorze SA	23
5.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.	23
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.	23
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach udzielonych Agorze SA.	23
8. Informacje o udzielonych w 2010 r. pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych	24
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	24
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	25
11. Informacja o instrumentach finansowych	25
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	25
13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2010 r. z określeniem stopnia ich wpływu	27
14. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość w jednym postępowaniu lub łącznie we wszystkich postępowaniach stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.....	27
15. Oddziały posiadane przez Spółkę.....	27
16. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	27
17. Emisja papierów wartościowych.....	27
18. Pozostałe informacje	27
V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ SA W 2010 R.	28
1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości	28
2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	29
3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	31
3.1. Zarząd	31
3.2. Rada Nadzorcza	31
3.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	32
(i) Komitet Audytu:	32
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:.....	32
4. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	33
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	34
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	34
6.1. Powoływanie	34
6.2. Odwoływanie	35
6.3. Uprawnienia osób zarządzających.....	35
7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	35
8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	36
9. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	36
10. Zasady zmiany statutu Agory SA	36
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	37
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	37
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	37

AGORA SA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2010 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY 813,0 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 64,0 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 106,0 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 106,4 MLN ZŁ,
WOLNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 71,0 MLN ZŁ

Agora SA („Spółka”, „Emitent”) jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej Agora SA („Grupa Agora”).

Prezentacja wg segmentów operacyjnych, stosownie do wymagań *MSSF 8 Segmenty operacyjne* została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za rok 2010 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.”

By zrozumieć istotę działalności Grupy Agora, zaleca się zapoznanie ze „Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Agora SA za rok 2010 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”,

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2010 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2009 r.

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

- Przychody Spółki wyniosły 813,0 mln zł i spadły o 5,2%. Wpływy ze sprzedaży reklam wyniosły 473,1 mln zł (spadek o 4,3%), ze sprzedaży wydawnictw 208,5 mln zł (spadek o 15,3%), a z pozostałej sprzedaży 131,4 mln zł (wzrost o 12,2%). Poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), których łączna wartość w 2010 r. wyniosła 58,7 mln zł (w 2009 r. 80,1 mln zł).
- Koszty operacyjne netto Spółki wyniosły 757,5 mln zł i spadły o 7,0%. Do spadku kosztów operacyjnych przyczyniły się głównie oszczędności w wydatkach na reprezentację i reklamę (spadek o 16,3%) i w kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów (spadek o 13,4%), przede wszystkim w wyniku niższych kosztów zużycia papieru.
- EBITDA operacyjna Spółki wyniosła 106,0 mln zł, a marża EBITDA operacyjna wyniosła 13,0%. Zysk netto Spółki wyniósł 64,0 mln zł (wzrost o 76,3%).
- W dniu 31 sierpnia 2010 r. Agora SA podpisała ostateczną umowę nabycia większościowego pakietu akcji Helios S.A. (dawniej Centrum Filmowe Helios S.A.), trzeciego co do wielkości operatora kin wielosalowych w Polsce. Cena nabycia akcji wyniosła 104,9 mln zł i została ujęta w długoterminowych aktywach finansowych

Spółki. Więcej informacji o transakcji nabycia Helios S.A. znajduje się w notce 35 do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

- ▶ Na koniec grudnia 2010 r., Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 233,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 80,7 mln zł oraz 152,8 mln zł zainwestowane w bezpieczne, krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec grudnia 2010 r. zadłużenie kredytowe Spółki wyniosło 156,8 mln zł. W 2010 r. Agora SA spłaciła cztery kwartalne raty wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej. Jednocześnie w dniu 5 października 2010 r. Spółka częściowo wykorzystwała dostępną linię kredytową refinansując zakup akcji spółki Helios S.A. w kwocie 104,9 mln zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego linia kredytowa Spółki dostępna do dalszego wykorzystania wynosi 95,1 mln zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [2]

W związku z nabyciem większościowego pakietu akcji w spółce Helios S.A., Spółka rozszerzyła opis wydatków reklamowych ogółem o wydatki na reklamę kinową. Dane porównywalne za 2009 r. zostały przekształcone odpowiednio.

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, wydatki na reklamę w 2010 r. wyniosły 7,7 mld zł i wzrosły o 4,5% w stosunku do 2009 r. W 2010 r. najbardziej skurczyły się wydatki na prasę, które zmniejszyły się o 8%, głównie za sprawą ich redukcji o 11,5% w pierwszym kwartale 2010 r. Wydatki na reklamę w czasopiśmie w całym 2010 r. zmniejszyły się o 6%, podczas gdy w dziennikach redukcje wydatków reklamowych w tym okresie wyniosły 10,5%.

Najszybciej rosły wydatki na reklamę w Internecie (wzrost o ponad 23%), głównie za sprawą reklamy w wyszukiwarkach. Wydatki na reklamę graficzną i e-mail marketing wzrosły o ponad 19,5%, natomiast na ogłoszenia w wyszukiwarkach o ponad 35%.

Wydatki na reklamę telewizyjną w 2010 r. wzrosły o ponad 7%. Wydatki na reklamę w kanałach tematycznych rosły szybciej niż w pozostałych.

Po trudnym pierwszym półroczu 2010 r., zwiększenie wydatków na reklamę radiową o prawie 17% w trzecim kwartale 2010 r. oraz o ponad 12,5% w czwartym kwartale 2010 r. sprawiło, że w całym 2010 r. reklamodawcy wydali na reklamę radiową o ponad 3,5% więcej niż w 2009 r.

Dzięki wzrostowi wydatków na reklamę zewnętrzną o prawie 4,5% w drugim półroczu 2010 r., w tym o ponad 7% w czwartym kwartale 2010 r., w całym 2010 r. wartość tych wydatków skurczyła się jedynie o ponad 0,5% w porównaniu z 2009 r.

Wydatki na reklamę kinową cechowały się pozytywną dynamiką przez pierwsze trzy kwartały 2010 r., dzięki czemu pomimo spadku ich wartości o prawie 18,5% w czwartym kwartale 2010 r., w całym 2010 r. wzrosły one o 8%.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

W 2010 r. Spółka zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 5,2% do kwoty 813,0 mln zł. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych spadły o 4,3% i wyniosły 473,1 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw spadły o 15,3% do poziomu 208,5 mln zł. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 12,2% i wyniosły 131,4 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Spółki w 2010 r. wyniosły 757,5 mln zł i spadły o 7,0%, tj. o 56,8 mln zł. Było to możliwe głównie dzięki oszczędnościom na kosztach reprezentacji i reklamy oraz niższych kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Zatrudnienie etatowe w Spółce na koniec 2010 r. wyniosło 2 365 etatów i zwiększyło się o 35 etatów w stosunku do końca 2009 r.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych (opisanych w nocie 25A do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki) obciążył w 2010 r. wynik Spółki kwotą 8,8 mln zł.

W Spółce funkcjonują inne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od czwartego kwartału 2010 r. wynik operacyjny Spółki obciążony został kosztami nowego Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisanego w nocie 25C do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki) w kwocie 1,6 mln zł.

Koszty reprezentacji i reklamy Spółki wyniosły w 2010 r. 128,7 mln zł i spadły o 16,3%. Spadek ten wynika głównie z niższych cen zakupu usług reklamowych w mediach oraz z ograniczenia intensywności kampanii reklamowych realizowanych przez Spółkę.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły 157,5 mln zł i spadły o 13,4%. Spadek ten wynika głównie z niższych kosztów zużycia papieru oraz tańszych, realizowanych w ramach działalności Projektów Specjalnych, projektów seryjnych.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

Według szacunków Agory opartych o prognozy wzrostu gospodarczego w Polsce, całkowite wydatki na reklamę w 2011 r. wzrosną o około 6% - 7%. Spółka zakłada, że najszybciej rozwijającym się segmentem rynku w 2011 r. będzie internet, którego szacunkowe wpływy wzrosną w stosunku do 2010 r. o około 13%-15%. Tym samym, udział internetu w całkowitych wydatkach na reklamę zwiększy się do około 14% - 15%.

Według szacunków Agory w 2011 r. reklamodawcy przeznaczą na reklamę telewizyjną o około 6% - 8% więcej niż przed rokiem. W opinii Spółki w 2011 r. budżety przeznaczone na reklamę w dziennikach będą o około 3% -5% niższe niż przed rokiem, a w magazynach wzrosną o około 0% - 2%.

Wydatki reklamodawców na reklamę zewnętrzną wzrosną w 2011 r. o około 5% – 6%, na reklamę radiową o około 3% - 5%, a na reklamę kinową o około 11% - 13%.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące wzrostu wydatków reklamowych w poszczególnych mediach mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz zmianami w sposobie korzystania z poszczególnych mediów.

3.2. Koszty operacyjne

3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

W 2011 r. Spółka przewiduje zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrost tej pozycji przede wszystkim jest związany z realizacją projektów rozwojowych, koniecznością przeprowadzenia selektywnych regulacji płacowych z uwagi na zmieniającą się sytuację na rynku pracy oraz rezerwami na plany motywacyjne realizowane w Spółce, w tym Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisany w nocie 25C do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki).

3.2.2 Plany motywacyjne rozliczane w instrumentach finansowych

Łączny szacunkowy niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Spółki w 2011 r. wyniesie 9,4 mln zł. Należy podkreślić, że kwota ta zawiera szacunkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, przy czym Spółka w chwili obecnej nie zna liczby certyfikatów, które będą nabywane w ramach tych planów, ani też kursu akcji Agory w okresie księgowania kosztów certyfikatów. Do celów szacunkowych Spółka

przyjęła zatem odpowiednie wartości, w wysokości analogicznej do wartości przyjętych dla czwartego kwartału 2010 r. Koszty planów motywacyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie nr 25A do jednostkowego sprawozdania finansowego zamieszczonego w niniejszym raporcie. Zgodnie z tymi zasadami, rozłożenie kosztów w ciągu roku nie jest równomierne. W pierwszym półroczu 2011 r. koszty dotychczas uruchomionych planów motywacyjnych wyniosą 7,6 mln zł. Nowy plan motywacyjny obciążyć może wyniki czwartego kwartału 2011 r. kosztami w wysokości 1,8 mln zł.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

Ze względu na sytuację rynkową oraz ograniczenie liczby akcji promocyjnych koszty reprezentacji i reklamy spadły o 16,3% w 2010 r. Spółka nie planuje istotnego zwiększenia intensywności działań marketingowych w 2011 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych w danym kwartale projektów, w tym kolekcji wydawniczych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W 2010 r. koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów spadły o 13,4%. Na wysokość tych kosztów wpłynęły ceny jednostkowe (w tym ceny zakupu papieru) oraz kurs wymiany euro do złotego. Wysokość tych kosztów w 2011 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, których średnie wartości charakteryzują się obecnie znaczącą tendencją wzrostową, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego.

3.2.5 Nakłady inwestycyjne

Ze względu na prowadzone projekty rozwojowe (w tym związane z inwestycjami technologicznymi) Spółka szacuje, że nakłady inwestycyjne Spółki w 2011 r. mogą być wyższe niż poniesione w 2010 r.

3.3. Najważniejsze cele Spółki w 2011

W 2010 r. Spółka zrealizowała wyznaczone cele. Dzięki kontroli kosztów, które zostały ograniczone o 7,0%, Spółka mogła elastycznie dostosować swoją działalność do dynamicznie zmieniającego się rynku reklamy i poprawić swoją rentowność.

Rozwijanie kompetencji multimedialnych i wzmacnianie efektów synergii pomiędzy poszczególnymi mediami w portfolio Grupy, przyczyniło się do efektywniejszego wykorzystania multimedialnych zasobów Spółki oraz całej Grupy, zarówno w bieżącej działalności, jak i w prowadzonych projektach rozwojowych. Efekty tych prac zostały pozytywnie ocenione zarówno przez odbiorców indywidualnych, jak i w branży medialnej, o czym świadczą nagrody m.in. za innowacyjne projekty realizowane przez media Agory.

W 2011 r. w ramach swojej działalności Spółka zamierza skoncentrować swoje wysiłki m.in. na:

- (i) wykorzystaniu możliwości oferowanych przez internet do rozwoju nowych form i zakresu działalności w tzw. tradycyjnych mediach;
- (ii) kontroli kosztów w zakresie umożliwiającym dalszy rozwój istniejących przedsięwzięć oraz tworzenia nowych projektów;
- (iii) efektywnym wykorzystaniu kompetencji i multimedialnych zasobów Spółki, w szczególności w zakresie monetyzacji i dystrybucji treści tworzonych w ramach Grupy;
- (iv) dalszym rozwoju obecnych ośrodków kompetencji multimedialnych w ramach Spółki;
- (v) zwiększeniu skali działalności Grupy także poprzez kolejne akwizycje, wzmacniające pozycję Grupy lub poszerzające źródła przychodów Grupy.

III. WYNIKI FINANSOWE

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w nocie 38 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA SA

Tab. 1

<i>w mln zł</i>	2010	2009	% zmiany 2010 do 2009
Przychody ze sprzedaży netto (1)	813,0	857,8	(5,2%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	473,1	494,6	(4,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	208,5	246,1	(15,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	131,4	117,1	12,2%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(757,5)	(814,3)	(7,0%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(157,5)	(181,9)	(13,4%)
<i>Amortyzacja</i>	(41,7)	(42,8)	(2,6%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(213,3)	(206,5)	3,3%
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(8,8)	(8,6)	2,3%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(128,7)	(153,8)	(16,3%)
<i>Plan poprawy efektywności operacyjnej</i>	-	(2,3)	-
Wynik operacyjny - EBIT	55,5	43,5	27,6%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	18,2	1,9	857,9%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	11,2	10,5	6,7%
<i>Przychody z tytułu dywidend</i>	8,2	10,9	(24,8%)
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(6,8)	(7,6)	(10,5%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	4,3	(2,3)	-
Zysk brutto	73,7	45,4	62,3%
<i>Podatek dochodowy</i>	(9,7)	(9,1)	6,6%
Zysk netto	64,0	36,3	76,3%
 marża EBIT (EBIT/Przychody)	6,8%	5,1%	1,7pkt %
EBITDA	97,2	86,3	12,6%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	12,0%	10,1%	1,9pkt %
EBITDA operacyjna (2)	106,0	94,9	11,7%
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	13,0%	11,1%	1,9pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych);

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

1.1. Przychody i rynki zbytu

Prawie 100% przychodów ogółem Spółki pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie poprzez sprzedaż wydawnictw (prenumerata zagraniczna) i sprzedaż usług zależnej spółce ukraińskiej.

Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy. Największymi odbiorcami towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy (spółki nie są powiązane z Agorą SA). W 2010 r. udział wartości transakcji z jednym odbiorcą Spółki przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem (Ruch SA – 11,2 %).

1.2. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki

Tab. 2

w mln zł	2010	% udział w przychodach ogółem	2009	% udział w przychodach ogółem	zmiany w % udziale 2010 versus 2009
Przychody ze sprzedaży netto	813,0	100,0%	857,8	100,0%	-
Sprzedaż usług reklamowych (1)	473,1	58,2%	494,6	57,7%	0,5pkt %
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	<i>305,9</i>	<i>37,6%</i>	<i>342,8</i>	<i>40,0%</i>	<i>(2,4pkt %)</i>
<i>w tym Czasopisma</i>	<i>45,6</i>	<i>5,6%</i>	<i>50,7</i>	<i>5,9%</i>	<i>(0,3pkt %)</i>
<i>w tym Metro (2)</i>	<i>31,4</i>	<i>3,9%</i>	<i>32,2</i>	<i>3,8%</i>	<i>0,1pkt %</i>
Sprzedaż wydawnictw (1)	208,5	25,6%	246,1	28,7%	(3,1pkt %)
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	<i>146,1</i>	<i>18,0%</i>	<i>150,4</i>	<i>17,5%</i>	<i>0,5pkt %</i>
<i>w tym Czasopisma</i>	<i>37,5</i>	<i>4,6%</i>	<i>41,3</i>	<i>4,8%</i>	<i>(0,2pkt %)</i>
Pozostała sprzedaż (1)	131,4	16,2%	117,1	13,7%	2,5pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych, których łączna wartość w 2010 r. wyniosła 58,7 mln zł (w 2009 r. 80,1 mln zł.)

(2) podane kwoty dla *Gazety Wyborczej* i *Metra* nie zawierają przychodów ze sprzedaży Projektów Specjalnych.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło w 2010 r. 335 tys. egzemplarzy, a w 2009 r. 370 tys. egzemplarzy. [4]

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w 2010 r. zmniejszyło się o 8,8% w stosunku do 2009 r. (z poziomu 1 040 tys. egzemplarzy w 2009 r. do poziomu 949 tys. egzemplarzy w 2010r.). [5]

W 2010 r. Agora realizowała 15 projektów seryjnych oraz 59 projektów jednorazowych. W tym okresie Spółka sprzedała około 2,5 mln książek i książek z dołączonymi płytami DVD lub CD. W 2009 r. Agora realizowała 12 projektów seryjnych oraz 47 projektów jednorazowych. W tym okresie Spółka sprzedała około 4,9 mln książek i książek z dołączonymi płytami DVD i CD.

1.3. Rynki zaopatrzenia

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy. Istotnymi pozycjami w kosztach jest koszt zakupu papieru i usług druku. Papier do druku jest kupowany od kilku dostawców. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2010 r. 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

1.4. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Spółki w 2010 r. negatywny wpływ miały głównie prowizje i odsetki związane z kredytem bankowym. Pozytywnie na ten wynik wpłynęły przychody z inwestycji w bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe oraz dywidendy od spółek zależnych.

2 BILANS AGORA SA

Tab. 3

<i>w mln zł</i>	31.12.2010	31.12.2009	<i>% zmiany do 31.12.2009 r.</i>
Aktywa trwałe	998,3	921,8	8,3%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>67,4%</i>	<i>67,6%</i>	<i>(0,2pkt %)</i>
Aktywa obrotowe	483,1	442,6	9,2%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>32,6%</i>	<i>32,4%</i>	<i>0,2pkt %</i>
RAZEM AKTYWA	1 481,4	1 364,4	8,6%
Kapitał własny	1 131,8	1 084,5	4,4%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>76,4%</i>	<i>79,5%</i>	<i>(3,1pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	155,9	95,3	63,6%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>10,5%</i>	<i>7,0%</i>	<i>3,5pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	193,7	184,7	4,9%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,5%</i>	<i>(0,4pkt %)</i>
RAZEM PASYWA	1 481,4	1 364,4	8,6%

2.1. Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2009 r. wynika głównie ze wzrostu długoterminowych aktywów finansowych w związku z nabyciem większościowego pakietu akcji spółki Helios S.A.

2.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2009 r., wpływ miał głównie wzrost krótkoterminowych aktywów finansowych obejmujących udzielone pożyczki i inwestycje w bezpieczne, krótkoterminowe papiery wartościowe.

2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na zmianę salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2009 r., wpływ miał głównie wzrost zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek w związku z uruchomieniem nowej transzy kredytu przeznaczonej na refinansowanie zakupu udziałów w Helios S.A. Jednocześnie Spółka spłaciła cztery kolejne raty wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej.

2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2009 r., wpłynęły głównie:

- wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o 4,6 mln zł),
- wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 4,9 mln zł).

3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA SA

Tab. 4

<i>w mln zł</i>	2010	2009	<i>% zmiany 2010 do 2009</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	106,4	96,6	10,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(153,0)	(174,1)	(12,1%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29,8	(70,0)	-
Razem przepływy pieniężne netto	(16,8)	(147,5)	(88,6%)
Środki pieniężne na koniec okresu	80,7	97,5	(17,2%)

Na dzień 31 grudnia 2010 r., Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 233,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 80,7 mln zł (kasa, rachunki bankowe i depozyty bankowe) oraz 152,8 mln zł zainwestowane w bezpieczne, krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora nie jest i nie była w 2010 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała dostępną linię kredytową, którą częściowo wykorzystwała w dniu 5 października 2010 r. w kwocie 104,9 mln zł refinansując zakup akcji spółki Helios S.A. W 2010 r. Agora SA spłaciła cztery kolejne raty wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej.

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową, z której na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Spółka może jeszcze wykorzystać 95,1 mln zł, nie przewiduje ona wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

3.1. Działalność operacyjna

W 2010 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były wyższe w stosunku do roku ubiegłego o 9,8 mln zł głównie ze względu na wypracowany wyższy zysk operacyjny.

3.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2010 r., to głównie efekt wydatków na nabycie podmiotów zależnych (w tym na nabycie większościowego pakietu akcji spółki Helios S.A.) oraz wzrostu salda udzielonych pożyczek.

3.3. Działalność finansowa

W 2010 r., przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie wpływy z tytułu uruchomienia transzy kredytu przeznaczonej na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Helios S.A. (104,9 mln zł). Jednocześnie Spółka dokonała spłaty czterech rat kwartalnych wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej (42,9 mln zł) oraz wypłaciła dywidendę akcjonariuszom (25,5 mln zł).

4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]

Tab. 5

	2010	2009	% zmiany 2010 do 2009
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	7,9%	4,2%	3,7pkt %
rentowność sprzedaży brutto	47,2%	44,6%	2,6pkt %
rentowność kapitału własnego	5,8%	3,4%	2,4pkt %
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	11 dni	10 dni	10,0%
szybkość obrotu należności	64 dni	65 dni	(1,5%)
szybkość obrotu zobowiązań	57 dni	55 dni	3,6%
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I	2,5	2,4	4,2%
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	12,0	7,9	51,9%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	15,4	12,2	26,2%

(1) na dzień 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [3] zostały omówione w Przypisach.

PRZYPISY

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

[2] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy w 2010 r. oraz w czwartym kwartale 2009 r. 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 obciążone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco.

Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media (poprzednio: Expert Monitor), monitoring Agory SA.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz sponsoringu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami, product placement lub innymi formami reklamowymi.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz marketing afiliacyjny.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

[3] Definicje wskaźników:

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

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu}) / 2 / 1 \text{ dla danych rocznych}}$$

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

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

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

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

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

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

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.

[4] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników prezentowane są według informacji 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 dla ZKDP.

[5] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoring Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 128 tytułów w 2010 r.

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1. ZMIANY UMOWY O LINIĘ KREDYTOWĄ

W raporcie bieżącym z dnia 2 marca 2010 r., Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 2 marca 2010 r. Aneksu nr 10 („Aneks 10”) do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej 5 kwietnia 2002 r. Na mocy podpisanego Aneksu 10, Spółka dysponuje linią kredytową w wysokości 200 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2011 r.

W raporcie bieżącym z dnia 29 marca 2010 r., Spółka poinformowała, że w wykonaniu postanowień Aneksu 10, w dniu 29 marca 2010 r., Agora podpisała dokumenty dotyczące w szczególności przedłużenia okresu, w ciągu którego bank może skorzystać z zabezpieczeń linii kredytowej przyznanej Spółce.

W raporcie bieżącym z dnia 16 września 2010 r., Spółka poinformowała, że w dniu 16 września 2010 r. otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. pismo potwierdzające spełnienie warunków wstępnych dla udzielenia Spółce dostępnej transzy kredytu z Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2002 z dnia 5 kwietnia 2002 r. Dodatkowo w dniu 16 września 2010 roku Spółka zawarła Aneks nr 11 („Aneks”) do Umowy kredytowej. Na mocy Aneksu strony obniżyły marżę banku w odniesieniu do części kredytu przeznaczonej na refinansowanie transakcji zakupu większościowego pakietu akcji spółki Helios S.A.

2. UMOWA DOTYCZĄCA NABYCIA 84% AKCJI

W raporcie bieżącym z dnia 31 sierpnia 2010 r., Spółka poinformowała, że w dniu 31 sierpnia 2010 r. zawarła przyrzeczoną umowę („Umowa”) dotyczącą nabycia 84% akcji (dających prawo do wykonywania 84% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”) w wykonaniu przedwstępnej umowy z 30 marca 2010 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2010 z dnia 30 marca 2010 r. Sprzedającymi akcje Helios były spółki Nova Polonia Private Equity Fund LLC, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware, z siedzibą przy 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, USA oraz Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V., spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW Haga, Holandia, a ich doradcą był Krokus PE.

Ponadto, Spółka zawarła również 31 sierpnia 2010 r. umowę dotyczącą nabycia dodatkowych 0,44% akcji Helios od osoby fizycznej będącej dotychczas jednym z akcjonariuszy mniejszościowych Helios.

W wyniku zawarcia ww. umów, Spółka nabyła łącznie 84,44% akcji Helios dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios. Pozostałe 15,56% akcji należy do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios. Łączna cena nabycia 84,44% akcji Helios wyniosła 26.200.128,24 EUR.

Dodatkowo, z akcjonariuszami mniejszościowymi Helios posiadającymi łącznie 12,36% akcji Helios, Spółka zawarła 31 sierpnia 2010 r. umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia („opcja call”), a także warunkowego zobowiązania do nabycia („opcja put”) tych akcji przez Spółkę. Ponadto, Spółka zobowiązała się do głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios za uchwałą dotyczącą emisji (po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej) 2% łącznej liczby akcji istniejących w dacie podpisania Umowy, tj. 200.264 akcji, skierowanej do kilku osób z najwyższej kadry menadżerskiej Helios, które nie są obecnie jego akcjonariuszami. Udział Agory w efekcie tej emisji w kapitale Heliosa spadł z 84,44% do 82,78%.

IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU

1. STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z JEDNOSTKAMI PODPORZĄDKOWANYMI

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

Tab. 6

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Warszawa	100,0%	100,0%
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
5	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Warszawa (1), (7)	-	100,0%
6	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2),	100,0%	100,0%
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
8	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
9	Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
10	LLC Agora Ukraine, Kijów, Ukraina	100,0%	100,0%
11	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
12	Agora Press Ltd., Kijów, Ukraina (3)	-	100,0%
13	AdTaily Sp. z o.o., Kraków	70,9%	50,3%
14	Helios S.A., Łódź (4)	82,78%	-
15	Kinoplex Sp. z o.o., Łódź (5)	82,78%	-
Jednostki współzależne konsolidowane metodą praw własności			
16	A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa	50,0%	50,0%
17	Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław (6)	50,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
18	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
19	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
20	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 S.A.

(3) spółka połączona w dniu 4 sierpnia 2010 r. z LLC Agora Ukraine.

(4) spółka nabyta w dniu 31 sierpnia 2010 r.

(5) pośrednio przez Helios S.A.

(6) zakup udziałów w dniu 28 kwietnia 2010 r.

(7) spółka połączona z GRA Sp. z o.o. w dniu 20 grudnia 2010 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 5 stycznia 2010 r. nastąpiła zmiana źródeł finansowania Inforadio Sp. z o.o. („Inforadio”). Każdy ze współników Inforadio (tj. Agora SA i POLITYKA Spółdzielnia Pracy („Polityka”)) objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Inforadio, a wierzytelności Inforadio z tytułu pokrycia tych udziałów uległy umorzeniu przez potrącenie z wierzytelnościami współników z tytułu pożyczek. W wyniku tej transakcji nastąpiła całkowita spłata

zadłużenia Inforadio wobec wspólników. Wysokość kapitału zakładowego Inforadio po podwyższeniu wynosi 15 480 tys. zł i składa się z 516 udziałów, po 30 tys. zł każdy. W wyniku transakcji Agora SA posiadała 341 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10 230 tys. zł (udział w kapitale zakładowym 66,09%), a Polityka 175 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 250 tys. zł (udział w kapitale zakładowym 33,91%). Następnie, w dniu 28 stycznia 2010 r. nastąpiła sprzedaż wszystkich udziałów posiadanych przez Agorę SA Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o. („GRA”). Transakcja sprzedaży udziałów Inforadio pomiędzy Agorą SA a GRA jest zgodna z przyjętym planem działań zmierzających do zwiększenia efektywności funkcjonowania Grupy Agora. W efekcie działań restrukturyzacyjnych prowadzonych od 2004 r. doprowadzono do uproszczenia struktury właścicielskiej w ramach Grupy Agora, gdzie GRA, w której Agora SA ma 100% udziału w kapitale zakładowym, jest udziałowcem wszystkich spółek prowadzących działalność radiową.

W dniu 5 marca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 112 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 5,6 tys. zł), które Agora SA objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 504 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały do ich wartości nominalnej została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 23 700 zł i składała się z 474 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora SA posiadała 294 udiały w kapitale zakładowym, które dawały jej 62,03% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 62,03% na walnym zgromadzeniu wspólników.

W dniu 28 kwietnia 2010 r. Agora SA, Money.pl Sp. z o.o. ("Money.pl") oraz Business Ad Network Sp. o.o. ("BAN") zawarły umowę inwestycyjną, na mocy której Agora SA objęła 120 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (o wartości łącznej 6 tys. zł) w kapitale zakładowym BAN. Udziały w BAN zostały objęte za wkład pieniężny w wysokości łącznej 306 tys. zł. W wyniku tej transakcji Agora SA posiada 50% udziału w kapitale zakładowym i odpowiednio 50% udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników BAN. BAN jest siecią reklamy internetowej oferującą powierzchnie reklamowe w serwisach prezentujące jakościowe treści, w tym o tematyce ekonomicznej i biznesowej. Obecnie sieć obejmuje powierzchnie reklamowe serwisów biznesowych Grupy Money.pl oraz serwisów należących do Agory SA: *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Gospodarka.Gazeta.pl* czy *Komunikaty.pl*.

W dniu 21 czerwca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 145 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 7,25 tys. zł), które Agora SA objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 652,5 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 30 950 zł i składał się z 619 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora SA posiadała 439 udziałów w kapitale zakładowym, które dawały jej 70,92% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 70,92% na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 4 sierpnia 2010 r., nastąpiło połączenie dwóch spółek ukraińskich należących do Grupy Agora, LLC Agora Ukraine oraz Agora Press Ltd., poprzez przeniesienie całego majątku i zobowiązań Agora Press Ltd. na spółkę LLC Agora Ukraine w zamian za udziały, które Agora SA objęła w podwyższonym kapitale zakładowym LLC Agora Ukraine.

W dniu 31 sierpnia 2010 r. Spółka zawarła przyrzeczoną umowę dotyczącą nabycia 84,44% akcji spółki Helios S.A., o której mowa w rozdziale IV.A. pkt 2.

W dniu 17 grudnia 2010 r., na podstawie umów sprzedaży udziałów spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. stała się jedynym wspólnikiem spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2010 r., nastąpiło połączenie dwóch spółek należących do Grupy Agora: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. oraz Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., poprzez przeniesienie całego majątku i zobowiązań spółki Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o. na spółkę Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (spółka przejmująca) bez podwyższenia kapitału zakładowego oraz innych zmian umowy spółki przejmującej.

W dniu 24 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 48 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 2,4 tys. zł), które Agora SA objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 252 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 33 350 zł i składa się z 667 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora SA posiada obecnie 487 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 73,01% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 73,01% na zgromadzeniu wspólników.

3. PRZYNALEŻNOŚĆ DO BRANŻOWYCH ORGANIZACJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.

Grupa chce aktywnie kształtować otoczenie, w którym na co dzień funkcjonuje. Dlatego też jej spółki są aktywnymi uczestnikami organizacji skupiających specjalistów z branż istotnych dla jej działalności. Główne organizacje, w pracach których uczestniczą przedstawiciele spółek Grupy:

- polskie:

- PKPP Lewiatan,
- Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych,
- Izba Wydawców Prasy,
- Związek Kontroli Dystrybucji Prasy,
- Polskie Badania Internetu,
- IAB Polska – *Internet Advertising Bureau Polska*,
- IGRZ – Izba Gospodarcza Reklamy Zewnętrznej,
- IAA Polska – *International Advertising Association Polska*,
- Stowarzyszenie ReproPol,,
- Stowarzyszenie Kina Polskie,
- Polskie Stowarzyszenie Nowe Kina,

- zagraniczne:

- WAN - IFRA – *World Association of Newspapers and News Publishers*,
- OPA Europe – *Online Publishers Association*,
- NAB – *National Association of Broadcasters*,
- INMA – *International Newsmedia Marketing Association*,
- EPC – *European Publishers Council*,
- FAEP – *The European Federation of Magazine Publishers*.

Ponadto Spółka prowadzi działalność charytatywną i społeczną m.in. poprzez Fundację Agory.

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Spółki (prawa związane z wydawaniem czasopism, koncesje, licencje, patenty, pozostałe) zmniejszyła się w 2010 r. o 2,0 mln zł (wartość brutto: wzrost o 6,3 mln zł, umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości: wzrost o 8,3 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocy 3 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej przez Agorę SA ze środków własnych (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, dopłaty do kapitału i pożyczki) w 2010 r. zwiększyła się o 269,8 mln zł i zmniejszyła się o 165,8 mln zł zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tab. 7

w mln zł	zwiększenia	zmniejszenia
akcje i udziały	160,1	54,8
pożyczki	108,7	108,7
dopłaty do kapitału	1,0	2,3
RAZEM	269,8	165,8

Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 5 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

W 2010 r. Spółka inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe. Kwota ta na koniec 2010 r. wynosiła 152,8 mln zł.

5. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU SPÓŁKI

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2009 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 8

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 11 stycznia 2010 r.)	6 646 955	13,05	23 773 355	34,93
BZ WBK AIB Asset Management S.A., w tym: (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 grudnia 2009 r.)	18 851 516	37,01	18 851 516	27,70
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 grudnia 2009 r.)	12 749 373	25,03	12 749 373	18,73
Arka BZ WBK FIO (liczba akcji i głosów została podana zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 30 maja 2008 r., natomiast udział w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu został przeliczony przez Spółkę przy uwzględnieniu skutków obniżenia kapitału zakładowego Spółki)	3 629 448	7,13	3 629 448	5,33

Informacje przekazywane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A., BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

W raporcie bieżącym z dnia 20 września 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego przez BZ WBK AIB Asset Management S.A, z siedzibą w Poznaniu (zwane dalej BZ WBK), udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA o więcej niż 2 %. W wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji Spółki, w dniu 14 września 2010 r. klienci BZ WBK, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie posiadali 25,29% głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA

W raporcie bieżącym z dnia 29 września 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji o zejściu poniżej progu 25%, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA, posiadanego przez BZ WBK. W wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji Spółki, w dniu 23 września 2010 r. klienci BZ WBK, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie posiadali 24,98% głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA.

W raporcie bieżącym z dnia 16 grudnia 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo), że w wyniku przekształcenia następujących funduszy: Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Energii Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz), w dniu 26 listopada 2010 r. wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 5%, 10% oraz 15% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA.

Towarzystwo poinformowało również, że Fundusz powstał w dniu przekształcenia w związku z czym nie posiadał akcji spółki Agora SA przed tym dniem oraz że w dniu 26 listopada 2010 r. w posiadaniu Funduszu znajdowało się łącznie 10 250 251 akcji, co stanowi 20,12% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 10 250 251 głosów, co

stanowi 15,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA. Akcje posiadane przez przekształcone fundusze w dniu przekształcenia weszły w skład aktywów Funduszu.

W raporcie bieżącym z dnia 14 lutego 2011 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego przez Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 8 lutego 2011 r., Fundusz stał się posiadaczem 10 118 356 akcji, co stanowiło 19,86% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 10 118 356 głosów, co stanowiło 14,87% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 22 lutego 2011 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK AIB Asset Management S.A. (BZ WBK), o zmniejszeniu posiadanego przez klientów BZ WBK, których rachunki objęte są umowami o zarządzanie (klienci BZ WBK), udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 16 lutego 2011 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 15 632 682 akcji, co stanowiło 30,69% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 15 632 682 głosów, co stanowiło 22,97% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Informacja przekazana przez Agorę - Holding Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym z dnia 11 stycznia 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. o planie motywacyjnym, w dniu 11 stycznia 2010 r. otrzymał od Agory-Holding zawiadomienie o przeniesieniu przez Agorę-Holding, w wykonaniu umowy darowizny, 595 435 akcji zwykłych Spółki na rzecz Partycypacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W wyniku powyższego zbycia akcji udział Agory-Holding w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory SA zmniejszył się o 0,875% i wynosi 34,93% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 23 grudnia 2010 r., Zarząd Agory SA poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego przez Agora-Holding sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA o 1pkt%. W wyniku przeniesienia 684 777 akcji zwykłych na podstawie umowy darowizny na rzecz Partycypacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, zarządzany przez spółkę pod firmą Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Agora-Holding sp. z o.o. posiadała 34,03% głosów na walnym zgromadzeniu Agory SA. Przeniesienie akcji nastąpiło w celu realizacji planu motywacyjnego Agory SA oraz jej spółek zależnych.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 9

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 23 grudnia 2010 r.)	6 032 025	11,84	23 158 425	34,03
BZ WBK AIB Asset Management S.A., w tym: (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 22 lutego 2011 r.)	15 632 682	30,69	15 632 682	22,97
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 grudnia 2009 r.)	12 749 373	25,03	12 749 373	18,73
Arka BZ WBK FIO (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 14 lutego 2011 r.)	10 118 356	19,86	10 118 356	14,87

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

IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- ▶ świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- ▶ dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- ▶ świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, udostępniania wyników badań rynkowych, usługi o charakterze outsourcingu,
- ▶ udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- ▶ wypłaty dywidendy.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajdują się w nocie 36 jednostkowego sprawozdania finansowego.

2. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory SA przewidują, że w okresie 18 miesięcy od dnia, w którym ze statutu Agory SA zostanie usunięte uprawnienie akcjonariuszy akcji serii A do wskazywania kandydatów do Zarządu tej Spółki, lub od dnia w którym jeden podmiot lub grupa podmiotów działających w porozumieniu przekroczy próg 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory SA, w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez Spółkę, Członek Zarządu otrzyma odprawę w takiej wysokości, aby suma dodatkowej odprawy (sześciomiesięcznej) i kwoty wynagrodzenia za okres wypowiedzenia (za 6 miesięcy) odpowiadała dwunastu miesięcznym wynagrodzeniom tego Członka Zarządu. Odprawa, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie przysługuje w przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn wskazanych w przepisach art. 52 § 1 Kodeksu pracy.

3. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I KORZYŚCI CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agora SA zawiera tabela poniżej.

Tab. 11

<i>w mln zł</i>	2010 r.	2009 r.
Zarząd		
Piotr Niemczycki	0,60	0,67
Zbigniew Bąk	0,53	0,77
Tomasz Józefacki	0,48	0,50
Grzegorz Kossakowski	0,48	0,52
	2,09	2,46
Rada Nadzorcza		
Wanda Rapaczynski (1)	0,07	0,04
Andrzej Szlęzak	0,11	0,11
Sanford Schwartz (2)	-	0,03
Tomasz Sielicki	0,07	0,07
Sławomir Sikora	0,07	0,07
Richard Bruce Rabb (3)	-	0,00
Marcin Hejka (4)	0,07	0,07
	0,39	0,39

- (1) członek Rady Nadzorczej od 23 czerwca 2009 r.
- (2) członek Rady Nadzorczej do 23 czerwca 2009 r.
- (3) członek Rady Nadzorczej do 22 stycznia 2009 r.
- (4) członek Rady Nadzorczej od 22 stycznia 2009 r.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory SA nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

W Spółce realizowane są plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe. Informacje o nabytych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory SA akcjach i certyfikatach znajdują się w nocie 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Agory SA nie przysługiwały inne od opisanych wyżej wynagrodzenia, nagrody ani korzyści, wypłacone, należne lub potencjalnie należne.

4. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY SA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH AGORY SA PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU

4.1. Akcje w Agorze SA

Tab. 12

	stan na 31.12.2010	Wartość nominalna (zł)
Piotr Niemczycki	1 548 373	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	68 006
Tomasz Józefacki	0	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	44 451

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

Tab. 13

	stan na 31.12.2010 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Piotr Niemczycki	1	10 427,84
Zbigniew Bąk	1	10 427,84

Udział posiadany przez każdego z członków Zarządu stanowi 16,67% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 16,67% głosów na zgromadzeniu wspólników Agory Holding Sp. z o.o.

5. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY SA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH AGORY SA PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

5.1. Akcje w Agorze SA

Tab. 14

	stan na 31.12.2010	Wartość nominalna (zł)
Sławomir S. Sikora	0	0
Tomasz Sielicki	33	33
Andrzej Szlęzak	0	0
Marcin Hejka	0	0
Wanda Rapaczynski	924 616	924 616

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

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

Tab. 15

	stan na 31.12.2010 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Wanda Rapaczynski	1	10 427,84

Udział posiadany przez członka Rady Nadzorczej stanowi 16,67% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 16,67% głosów na zgromadzeniu wspólników Agory Holding Sp. z o.o.

6. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.

W 2010 r. nie dokonano zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH UDZIELONYCH AGORZE SA.

W 2010 r. Spółce nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki ani sama Spółka takich umów nie wypowiedziała.

Spółka na dzień 31 grudnia 2010 r. posiadała dostępną linię kredytową, opisaną poniżej (stan wg Aneksu nr 10):

Tab. 16

	Kredytodawca	Kwota linii kredytowej	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	339,5 mln zł	PLN	WIBOR 1M lub 3M + marża banku	5 kwi 02	Kredyt A od 31 marca 2009 r. lub Kredyt B od 30 czerwca 2012 r.

Do 31 grudnia 2010 r. Spółka wykorzystwała 139,5 mln zł linii kredytowej (Kredyt A), z czego spłacała 4 raty kwartalne. Kredyt B stanowiła otwarta linia kredytowa do wysokości 200 mln zł, którą Spółka częściowo wykorzystwała w dniu 5 października 2010 r. w kwocie 104,9 mln zł refinansując zakup akcji spółki Helios S.A. Poręczycielem tego kredytu jest Agora Poligrafia Sp. z o.o. (spółka zależna od Agory SA).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka była również beneficjentem dwóch gwarancji rękojmi na łączną kwotę 680 tys. zł wystawionych na zlecenie wykonawcy głównej siedziby Agory SA.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W 2010 R. POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ POZYCJACH POZABILANSOWYCH

Agora udzieliła poręczenia dla Banku Polska Kasa Opieki S.A. na łączną kwotę 911 tys. zł w związku z kredytami na zakup sprzętu przez pracowników Agory.

Informacje o udzielonych pożyczkach długo- i krótkoterminowych w 2010 r. przez Agorę SA znajdują się poniżej (stan wg umów obowiązujących na 31 grudnia 2010 r.):

Tab. 17

Lp.	Nazwa spółki	Kwota pożyczki (w tys.)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
1	LLC Agora Ukraine	60	EUR	6	01-paź-09	09-paź-2014
2	LLC Agora Ukraine	15	EUR	6	01-paź-09	09-paź-2014
3	LLC Agora Ukraine	15	EUR	6	01-paź-09	09-paź-2014
4	LLC Agora Ukraine	60	EUR	6	01-paź-09	09-paź-2014
5	LLC Agora Ukraine	25	EUR	6	01-paź-09	09-paź-2014
6	AMS S.A.	75 000	PLN	5	23-cze-10	spłacona 26-cze-10 wg postanowień umowy
7	AMS S.A.	50 000	PLN	5	22-lip-10	

Łączną wartość udzielonych pożyczek przez Agorę SA spółkom zależnym wraz z naliczonymi odsetkami prezentuje tabela poniżej.

Tab. 18

Nazwa spółki	wartość udzielonych pożyczek (w tys. zł) na 31.12.10	spłata do 31.12.2011	spłata do 31.12.2012	spłata do 31.12.2013	spłata po 31.12.2014
RAZEM SPÓŁKI	95 854	53 188	3 160	4 714	34 792
w tym powiązane kapitałowo:	95 854	53 188	3 160	4 714	34 792
RDR Sp. z o.o.	3 657	0	0	0	3 657
GRA Sp. z o.o.	21 955	2 000	3 000	3 000	13 955
LLC Agora Ukraine	12 545	0	160	1 714	10 671
Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	6 509	0	0	0	6 509
AMS S.A.	51 188	51 188	0	0	0

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Akcje na plany motywacyjne dla pracowników Grupy Agory przeznacza Agora Holding Sp. z o.o., istotny akcjonariusz Agory SA. Zarząd zainteresowanej spółki może przedstawić Agorze Holding Sp. z o.o. rekomendacje dotyczące liczby osób oraz przyznawanych im akcji/certyfikatów. Wszystkie ostateczne decyzje dotyczące planów motywacyjnych

(liczby uczestniczących, przydziału akcji/certyfikatów i warunków ich wykonania) podejmuje Agora Holding Sp. z o.o. według swojego wyłącznego uznania.

10. INFORMACJE O WYBORZE I UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

25 września 2008 r. Rada Nadzorcza wskazała KPMG Audyt Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2008, 2009 i 2010. Umowy na badanie i przegląd sprawozdania finansowego są podpisywane na okres roku i dotyczą badania i przeglądu sprawozdań finansowych w danym roku obrotowym. Informacje o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej (kwoty netto w tys. zł) :

Tab. 19

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	250,0	230,0
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1)	157,0	145,0
Usługi doradztwa podatkowego	120,0	100,0
Pozostałe usługi (2)	72,0	107,5

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty wypłacone i należne KPMG Audyt Sp. z o.o. za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z dnia 15 lipca 2010 r. dotycząca 2010 r. oraz umowa z dnia 15 lipca 2009 r. dotycząca 2009 r.)
- (2) Wynagrodzenia za pozostałe usługi obejmują pozostałe kwoty wypłacone i należne KPMG Audyt Sp. z o.o. Obejmują one usługi związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych, ale nieuwzględnione w punktach pozostałych.

11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ▀ ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz
 - ▀ przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym
- przedstawiono w notach 30 i 31 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

12. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

▀ Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów reklamowych jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. W czasie spowolnienia gospodarczego ulegają one znacznemu obniżeniu podczas gdy w trakcie poprawy sytuacji gospodarczej mają one tendencję do zwiększania się. Szacujemy, iż w 2010 r. reklamodawcy zwiększyli swoje budżety reklamowe o 4,5%. Obecne szacunki wskaźników makroekonomicznych wskazują na dalszą poprawę sytuacji gospodarczej w kraju w 2011 r. Jeśli szacunki wskaźników makroekonomicznych zrealizują się to wedle naszych przewidywań wartość wydatków na reklamę w 2011 r. wzrośnie między 6% a 7%. Pamiętać jednak należy, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również cen uzyskiwanych przez media, co utrudnia oszacowanie jak rozłożą się wydatki na poszczególnych rynkach reklamowych. Dodatkowo, nawet przy wzroście całego rynku reklamowego, niektóre segmenty, a w szczególności prasa, mogą nadal odnotowywać spadki.

▀ Sezonowość wydatków reklamowych

Przychody Spółki ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale są one zwykle niższe od tych uzyskiwanych w drugim i czwartym kwartale danego roku obrotowego.

■ **Struktura rynku reklamowego i pozycja poszczególnych mediów na rynku czytelnictwa, oglądalności i słuchalności**

Przychody reklamowe Spółki generowane są przez następujące media: prasa codzienna, czasopisma, internet. Nasze media konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich branż, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowią prawie połowę rynku reklamowego. Istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Spółki i jej przychody.

Dodatkowo, przychody reklamowe zależą od pozycji na rynku czytelnictwa, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Spółki w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie.

■ **Dystrybucja prasy**

Głównym kanałem dystrybucji prasy, z którego korzystają wszyscy wydawcy prasy w Polsce, są sieci punktów sprzedaży gazet zlokalizowane w miejscach o dużym natężeniu ruchu. Rynek dystrybucji w Polsce jest skoncentrowany – dwóch największych dystrybutorów ma ponad 80% udział w kolportażu prasy. Dlatego istotne problemy finansowe lub operacyjne któregośkolwiek z dwóch największych kolporterów mogą mieć negatywny wpływ na sprzedaż oraz wyniki Spółki.

■ **Prasa**

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej. Tytuły prasowe wydawane przez Spółkę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Następuje również migracja ogłoszeń drobnych z prasy do internetu. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Spółkę przychody. Spółka jest również wydawcą bezpłatnej gazety *Metro*. Nie wiemy, jak globalne zmiany zachodzące na rynku prasy przełożą się na pozycję prasy bezpłatnej, a w konsekwencji na przychody i wyniki Spółki.

■ **Internet**

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny. Liczba użytkowników internetu w Polsce stale rośnie, co powoduje coraz większe zainteresowanie reklamodawców tym medium. Wysokość wydatków na reklamę w internecie również podlega sezonowości. Najniższe przychody z tytułu sprzedaży reklam internetowych Spółka osiąga zwykle w pierwszym i trzecim kwartale roku obrotowego, zaś najwyższe w czwartym kwartale. Działalność internetowa jest w dużej mierze uzależniona od postępu technologicznego oraz liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Na tak konkurencyjnym rynku, nie ma pewności, że pozycja Spółki w tym segmencie rynku oraz wpływy z reklam i ogłoszeń internetowych nie ulegną zmianie.

Dodatkowo, sposób wdrożenia dyrektywy o audiowizualnych usługach medialnych, w szczególności zmiany w ustawie o radiofonii i telewizji jak i ewentualne zmiany w innych przepisach prawa mogą mieć wpływ na kształt rynku internetowego w Polsce, a tym samym na wynik Spółki z tego typu działalności.

■ **Projekty Specjalne**

Pion Projektów Specjalnych w Spółce zajmuje się głównie wydawaniem lub dystrybucją kolekcji książek oraz książek z dołączanymi do nich płytami CD lub DVD. Występują znaczące różnice pomiędzy poszczególnymi kolekcjami w zakresie zdolności do generowania przez nie przychodów i zysków, co przyczynia się do zmienności przychodów i zysków generowanych przez Pion Projektów Specjalnych w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Każda kolekcja jest odrębnym projektem i nie można założyć, że uda się utrzymać w przyszłości obecny poziom przychodów i zysków z wydawania lub dystrybucji poszczególnych kolekcji. Wynik każdego okresu zależy od tego, jakie kolekcje są realizowane w tym czasie i jak dużym uznaniem nabywców się one cieszyły.

■ **Testy na utratę wartości aktywów**

Zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej* Spółka przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości w kilku przypadkach, gdy wyniki testów były negatywne, dokonywaliśmy stosownych odpisów, które obciążały rachunek zysków i strat (jednostkowy lub skonsolidowany). Nie ma pewności, że wyniki testów na utratę wartości aktywów przeprowadzone w przyszłości dadzą pozytywne rezultaty.

► **Ryzyko walutowe**

Osiągane przez Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Spółki związana głównie z usługami druku, zakupem materiałów produkcyjnych, głównie papieru oraz gadżetów dołączanych do czasopism, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte przez Spółkę wyniki.

► **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Sukcesy osiągnięte przez Spółkę zależą m.in. od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników. Kadra menadżerska zatrudniona w Spółce w istotnym stopniu przyczyniła się zarówno do rozwoju Spółki jak i skutecznej optymalizacji jej procesów operacyjnych. Ze względu na konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel, Spółka nie ma pewności czy będzie w stanie zatrzymać wszystkich kluczowych pracowników.

13. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2010 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

Pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki w 2010 r. miała poprawa sytuacji na rynku reklamy, gdyż 58,2% jej przychodów pochodziło ze sprzedaży reklam. Elementem, który wywarł negatywny wpływ na poziom przychodów Spółki był ogólnosiwiatowy trend spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy, który dotknął również *Gazetę Wyborczą* i czasopisma Spółki.

14. POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ W JEDNYM POSTĘPOWANIU LUB ŁĄCZNIE WE WSZYSTKICH POSTĘPOWANIACH STANOWIŁABY CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W 2010 r. nie toczyły się postępowania wobec Agory SA lub jednostki od niej zależnej, które dotyczyłyby ich zobowiązań lub wierzytelności, których wartość w jednym postępowaniu lub łącznie we wszystkich postępowaniach stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

15. ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ

Agora SA posiada 19 oddziałów oraz zakład główny w Warszawie.

16. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd Agory SA nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz ani różnic pomiędzy wynikami finansowymi a ich prognozami.

17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie emitowała w 2010 r. papierów wartościowych.

18. POZOSTAŁE INFORMACJE

► **Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu**

W dniu 12 lutego 2010 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 595 435 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 6 lipca 2010 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 163 283 akcji nabytych przez pracowników w ramach planów motywacyjnych.

W dniu 18 lutego 2011 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 684 777 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie.

► **Zakończenie notowania Globalnych Kwitów Depozytowych („GDR”)**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 55/2009 z dnia 20 października 2009 r., w dniu 20 stycznia 2010 r., Zarząd Spółki poinformował, że w związku z zakończeniem programu GDR-ów Spółki z dniem 19 stycznia 2010 r., wskutek rozwiązania umowy depozytowej z Deutsche Bank Trust Company Americas, GDR-y Spółki zostały wycofane z listy

papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (London Stock Exchange) z dniem 20 stycznia 2010 r.

► Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki za następne lata obrotowe

W raporcie bieżącym z dnia 11 kwietnia 2011r., Spółka poinformowała, że uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 11 kwietnia 2011r. spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa została wybrana jako biegły rewident przeprowadzający badanie sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2011, 2012 i 2013.

V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ SA W 2010 R.

Agora SA stosuje zasady ładu korporacyjnego w zakresie zawartym w załączniku do Uchwały Rady Giełdy Nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r., zatytułowane Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW zmienionym Uchwałą Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. Zbiór powyższych zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

Agora SA doceniając znaczenie zasad ładu korporacyjnego oraz ich rolę w umacnianiu transparentności spółek giełdowych dokłada wszelkich starań, aby zasady te były stosowane w codziennym funkcjonowaniu Spółki. Starania Spółki do zapewnienia pełnej transparentności znalazły wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych poczynszyszy od wejścia w życie Dobrych Praktyk w spółkach publicznych 2002.

Spółka przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które publikuje na stronie korporacyjnej. Tutaj też znajduje się kalendarium najważniejszych wydarzeń, prezentacje wyników finansowych Spółki oraz relacje z telekonferencji, poświęconych omówieniu tych wyników, jak i informacje o bieżących wydarzeniach w Spółce.

Spółka opracowuje kwartalne prezentacje swoich wyników finansowych, które omawia z uczestnikami rynku podczas telekonferencji lub spotkań ułatwiając w ten sposób dostęp do informacji o Spółce oraz spotkanie z kadrą zarządzającą Spółką.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom uczestników rynku kapitałowego, w 2004 r. Agora, jako jedna z pierwszych spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wdrożyła zasadę ograniczenia komunikacji z rynkiem kapitałowym przed publikacją wyników finansowych. W myśl tej zasady przedstawiciele Spółki nie prowadzą rozmów i nie uczestniczą w spotkaniach z analitykami i inwestorami na dwa tygodnie przed publikacją wyników kwartalnych. Zasada ta ma na celu zwiększenie przejrzystości i zapewnienie równego dostępu do informacji o Spółce przed publikacją jej wyników finansowych.

1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE, WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIEZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY ORAZ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIEZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ, BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIEZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI

Spółka nie odstąpiła od stosowania żadnego z postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

W zakresie rekomendacji dotyczącej polityki wynagradzania w Spółce zasady ustalania wynagrodzeń pracowników Spółki, z wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalane są zgodnie z wewnętrznymi regulaminami wynagradzania. Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki ustalane są przez Radę Nadzorczą w oparciu o rekomendację Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń, działającej w ramach Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza ustala cele oraz kryteria premiowania dla poszczególnych członków Zarządu za dany rok obrotowy oraz okresy trzyletnie.

W Grupie Agora realizowany jest Trzyletni Plan Motywacyjny (2010 - 2012) dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej oparty o stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora oraz o stopień wzrostu wartości akcji Spółki. Zasady, cele i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej, a dla najwyższej kadry kierowniczej w uchwale Zarządu. Opis Trzyletniego Planu Motywacyjnego został przedstawiony w nocy 26.C do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010.

Dodatkowo, członkowie Zarządu Spółki uczestniczą również w planie motywacyjnym opartym o instrumenty finansowe. Spółka informowała o tym planie raportem bieżącym nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. Opis planów motywacyjnych opartych o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocy 26.A do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010.

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz inne świadczenia należne osobom zasiadającym w tych organach Spółki podawane są w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Wysokość wynagradzania członków Rady Nadzorczej jest ustalana przez Walne Zgromadzenie Agory SA.

W zakresie rekomendacji dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn we władzach spółek Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że przy wyborze kandydatów na wszystkie stanowiska w Spółce decydujące znaczenie odgrywają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne do piastowania danej funkcji. Stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników Spółki i Grupy jak i członków najwyższych organów Spółki zapewnia zdrowe funkcjonowanie Spółki i Grupy i pokonywanie nowych wyzwań biznesowych.

Poniżej Agora SA wskazuje sposób stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.

2. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Agory („WZ”) działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Agory („Statut”). Paragraf 16 Statutu przewiduje możliwość uchwalenia przez WZ Regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego zasady jego funkcjonowania. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności trzech czwartych głosów oddanych. Regulamin WZ znajduje się pod adresem URL: http://www.agora.pl/agora_pl/1,67005,1647307.html. WZA zwoływane jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały WZ podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych. Zgodnie z §15 Statutu, uchwały dotyczące połączenia Spółki z innym podmiotem, innych form konsolidacji, jakie są lub będą dopuszczone przez przepisy prawa, podziału Spółki, a także ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym także osobnego wynagrodzenia dla członków, którzy zostali oddelegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, podejmowane są bezwzględną większością trzech czwartych głosów oddanych. Bezwzględnej większości trzech czwartych głosów oddanych, przy obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki, wymagają dla swojej ważności uchwały dotyczące usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych wcześniej porządkiem dziennym. Natomiast, gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd Spółki, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych. Uchwały WZ nie wymaga nabycie oraz zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, a także udziału w nieruchomości.

Zgodnie z §15 ust. 4 Statutu, usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone - na podstawie art. 400 lub art. 401 Kodeksu spółek handlowych - przez akcjonariusza reprezentującego co najmniej taką część kapitału jaka jest wskazana w tych przepisach wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie. Podjęcie uchwały dotyczącej odpowiedzialności akcjonariusza wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu wymaga bezwzględnej większości trzech czwartych głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% wszystkich akcji Spółki uprawniających do głosowania przy podjęciu takiej uchwały.

Według §17 Statutu żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym przy ustalaniu obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji, przewidzianych w Ustawie o ofercie publicznej, takie ograniczenie prawa głosu nie istnieje. Wspomnianego ograniczenia prawa głosu nie stosuje się również do:

- ▶ akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A,
- ▶ banku depozytowego, który na podstawie umowy ze Spółką wyemitował w związku z akcjami Spółki kwity depozytowe, w przypadku wykonywania przez taki podmiot prawa głosu z akcji, które stanowiły podstawę do wyemitowania kwitów depozytowych,
- ▶ akcjonariusza, który posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej wezwanie do zapisywania się na sprzedaż

lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że wspomniane (20-procentowe) ograniczenie prawa głosu nie istnieje.

Zgodnie z §17 ust. 5 Statutu udział głosów podmiotów zagranicznych i podmiotów kontrolowanych przez podmioty zagraniczne na Walnym Zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%. Ograniczenie to nie ma zastosowania w odniesieniu do podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

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

Zgodnie z §7 Statutu, poza akcjami imiennymi serii A, na kapitał zakładowy Spółki składają się akcje zwykłe serii B i D, imienne i na okaziciela. Akcje imienne serii A uprzywilejowane są w ten sposób, przy uwzględnieniu wyżej wspomnianych zastrzeżeń, że każda z nich uprawnia do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z §11 Statutu zbycie lub zamiana uprzywilejowanych akcji serii A na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody właścicieli co najmniej 50% uprzywilejowanych akcji serii A wpisanych do księgi akcyjnej w dniu złożenia wniosku o wyrażenie zgody na zbycie lub zamianę uprzywilejowanych akcji serii A na akcje na okaziciela. W ciągu 14 dni od dnia otrzymania wniosku, Zarząd jest obowiązany doręczyć odpis wniosku każdemu z właścicieli uprzywilejowanych akcji serii A, którzy są uprawnieni do wyrażenia zgody, na adres akcjonariusza wpisany w księdze akcyjnej.

Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim Walnym Zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki (§ 21 ust. 1 lit. a Statutu). W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do dnia upływu kadencji jego poprzednika. Odwołanie (usunięcie) członka Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji może nastąpić uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych zostanie 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A.

Informacje na temat uprawnień Walnego Zgromadzenia i praw akcjonariuszy odnośnie do powoływania i odwoływania członków Zarządu są zawarte w dalszej części niniejszego dokumentu.

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych.

Realizując zasadę przejrzystości, efektywnej polityki informacyjnej oraz starając się zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce, Agora SA prowadzi transmisję obrad WZ przez internet, w języku polskim i angielskim. W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia odbytego w 2010 r. Spółka nie zdecydowała się, ze względów bezpieczeństwa, na udostępnienie akcjonariuszom możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku posiedzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka dołoży starań aby dostosować się do zaleceń Dobrych Praktyk w tym zakresie, pod warunkiem, że oferowane systemy informatyczne będą gwarantowały przeprowadzenie WZ w sposób bezpieczny i efektywny przy rozproszonej strukturze akcjonariatu Spółki.

Agora SA umożliwia także obecność na posiedzeniu WZ przedstawicielom mediów.

W 2010 r. WZ Agory obradowało w dniu 25 czerwca 2010 r. jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie Agory SA (ZWZ).

W obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ("ZWZ") Spółki uczestniczą zawsze przedstawiciele Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłego rewidenta Spółki.

ZWZ w dniu 25 czerwca 2010 r. zostało zwołane na wniosek Zarządu Spółki. Jego przebieg był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz regulaminem WZ. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz przedstawiciel biegłego rewidenta obecni na ZWZ, byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów

prawa. W związku ze zmianami przepisów Kodesku spółek handlowych Spółka przygotowała projekty uchwał ze stosownymi zmianami w regulacjach Spółki (Statut i regulamin walnego zgromadzenia), które ZWZ uchwaliło.

3. SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.

3.1. Zarząd

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z od trzech do sześciu członków, których dokładną liczbę określają akcjonariusze posiadający większość uprzywilejowanych akcji serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do tych akcji, Rada Nadzorcza. Na dzień przedstawienia niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Kadencja Zarządu trwa 5 lat (§29 ust. 1 Statutu). Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie oraz inne świadczenia dla Członków Zarządu. Zgodnie z §27 Statutu Spółki, Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów (§34 Statutu). Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu upoważniony jest każdy członek Zarządu jednoosobowo. Organizację i sposób działania Zarządu określa szczegółowo regulamin.

Zgodnie z §35 Statutu, członków Zarządu obejmuje zakaz konkurencji. W szczególności nie mogą oni zajmować się interesami w podmiocie konkurencyjnym oraz uczestniczyć w takim podmiocie jako jego członek, wspólnik, akcjonariusz lub członek władz. Zakaz ten nie obejmuje uczestnictwa członków Zarządu w organach nadzorczych i zarządzających podmiotów konkurencyjnych, z którymi Spółka jest bezpośrednio lub pośrednio powiązana kapitałowo oraz nabywania przez nich nie więcej niż 1% papierów wartościowych spółek publicznych prowadzących działalność konkurencyjną.

Spółka komunikuje wszystkie zmiany w składzie Zarządu za pomocą raportów bieżących. Życiorysy zawodowe członków Zarządu są dostępne na stronie korporacyjnej Spółki i są na bieżąco aktualizowane.

3.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Zgodnie z §18 Statutu, Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków. Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać spośród siebie zastępcę przewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje (§18 ust. 2 Statutu).

Na dzień przedstawienia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Hejka – Członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Rapaczynski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Sielicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir S. Sikora – Członek Rady Nadzorczej.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2010 r. zmieniony został Statut Spółki w zakresie kadencyjności Rady Nadzorczej. Po wprowadzonej zmianie członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W związku z powyższym, na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2010 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej Andrzej Szlęzak oraz członkowie Rady Nadzorczej: Marcin Hejka, Wanda Rapaczynski, Tomasz Sielicki, Sławomir S. Sikora, w dniu 15 lipca 2010 r. zostali odwołani, a następnie zostali powołani na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

Zgodnie z §20 ust.4 Statutu, zawsze przynajmniej trzech członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni. Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki większość członków Rady Nadzorczej ma status niezależnych członków. Do wyłącznych kompetencji Rady Nadzorczej Agory należy m. in. ustalanie, w porozumieniu z Prezesem Zarządu, wynagrodzenia członków Zarządu, wybór biegłego rewidenta i wyrażanie zgody na warunki istotnych transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi (§19 Statutu). Uchwały Rady Nadzorczej w sprawach wyrażenia zgody na powyższe transakcje wymagają głosowania za ich przyjęciem przez większość niezależnych członków Rady. Zgodnie z §23 ust.4 Statutu, posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przynajmniej raz na kwartał. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na żądanie Zarządu Spółki, wyrażone w formie uchwały, lub na żądanie każdego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków. Za miejsce posiedzenia przeprowadzonego przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość uznaje się miejsce pobytu prowadzącego posiedzenie.

Zgodnie z §24 Statutu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej.

Spółka komunikuje wszystkie zmiany w składzie Rady Nadzorczej za pomocą raportów bieżących. Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej są dostępne na stronie korporacyjnej Spółki i są na bieżąco aktualizowane.

3.3 Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działają: Komitet Audytu oraz Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń, powołane zgodnie ze Statutem Spółki, które pełnią funkcje doradcze dla Rady Nadzorczej. Kompetencje i tryb działania Komitetu Audytu oraz Komisji ds. osobowych i Wynagrodzeń zostały określone regulaminami tych ciał przyjętych uchwałami Rady Nadzorczej. Na dzień przedstawienia niniejszego Raportu skład komitetu i komisji kształtuje się w następujący sposób:

(i) Komitet Audytu:

- Marcin Hejka – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Wanda Rapaczynski,
- Tomasz Sielicki.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

- Wanda Rapaczynski – Przewodnicząca Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- Sławomir Sikora,
- Andrzej Szlęzak.

Do kompetencji Komitetu Audytu należy sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania sprawozdawczości finansowej Spółki i Grupy Agora oraz czynności rewizji finansowej, sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem oraz sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania niezależności audytorów zewnętrznych.

Komitet Audytu w celu realizacji przyznanych kompetencji może żądać przedłożenia przez Spółkę określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, niezbędnych do wykonywania czynności Komitetu Audytu oraz badać dokumenty Spółki.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia, w miarę potrzeb, co najmniej cztery razy w roku.

Posiedzenia Komitetu Audytu są zwoływane przez jego Przewodniczącego z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu Audytu, a także na wniosek Zarządu, wewnętrznego lub zewnętrznego audytora. Posiedzenia Komitetu Audytu mogą zostać zwołane także przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu przedkłada Radzie Nadzorczej swoje wnioski, stanowiska i rekomendacje w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań, jak również roczne i półroczne sprawozdania ze swojej działalności w danym roku obrotowym oraz ocenę sytuacji Spółki w obszarach będących w zakresie jego kompetencji.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25 września 2008 r., oraz zgodnie z postanowieniami Statutu, spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 458, ponownie została wybrana na biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2008, 2009 i 2010.

Zgodnie z Regulaminem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń do jej zadań należy okresowa ocena zasad wynagradzania członków Zarządu i przekazywanie Radzie Nadzorczej odpowiednich rekomendacji w tym zakresie, sporządzanie rekomendacji co do wysokości wynagrodzeń oraz przyznawanie dodatkowych świadczeń dla poszczególnych członków Zarządu w celu ich rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą. Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń przekazując Radzie Nadzorczej powyższe rekomendacje, powinna określać wszystkie formy wynagrodzenia, w szczególności wynagrodzenie stałe, system wynagradzania za wyniki oraz odprawy. Dodatkowo do kompetencji Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń należy doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie kryteriów wyboru i procedur powoływania członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w statucie Spółki, doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie procedur umożliwiających zapewnienie właściwej sukcesji członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w statucie Spółki, doradzanie Radzie Nadzorczej na temat potencjalnych kandydatów na członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w statucie Spółki. Posiedzenia Komisji ds. Osobowych i wynagrodzeń odbywają się tak często, jak jest to niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania, co najmniej raz w roku.

Posiedzenia Komisji są zwoływane przez jej Przewodniczącego z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komisji, członka Rady Nadzorczej lub prezesa Zarządu Spółki. Posiedzenia Komisji mogą zostać zwołane także przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Komisja przedkłada Radzie Nadzorczej swoje wnioski, stanowiska i rekomendacje w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań oraz coroczne sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym oraz ocenę sytuacji Spółki w obszarach będących w zakresie jej kompetencji.

4. OPIS PODSTAWOWYCH CECZ STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor Finansowy - członek Zarządu. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest dział Sprawozdawczości Finansowej, funkcjonujący w pionie finansowo-administracyjnym. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

Co miesiąc, po zamknięciu ksiąg, wśród członków Zarządu Spółki oraz kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych. W trybie miesięcznym organizowane są również spotkania Zarządu z kadrą kierowniczą, w celu omówienia wyników Spółki w podziale na poszczególne segmenty oraz piony.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdania wg. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (dawniej: Międzynarodowych Standardów Rachunkowości) Spółka przygotowuje od 1992 r.

Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Sprawozdania finansowe przed ich publikacją przekazywane są również do członków Komitetu Audytu.

Przynajmniej raz na kwartał odbywają się posiedzenia Rady Nadzorczej, w trakcie których, w zależności od zapytań przedstawianych przez członków Rady Nadzorczej, Zarząd udziela informacji dotyczących kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych segmentów biznesowych.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta kierownictwu pionu finansowego Spółki (w tym Dyrektorowi Finansowemu - członkowi Zarządu) oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

Wnioski z badania i przeglądu sprawozdania finansowego przedstawiane są Komitetowi Audytu. Przedstawiciele Komitetu Audytu analizują wyniki badania i przeglądu na zamkniętych posiedzeniach z biegłym rewidentem Spółki, także bez udziału Zarządu Spółki.

Biegły rewident dodatkowo przekazuje Komitetowi Audytu rekomendacje dotyczące usprawnień systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, które zostały zidentyfikowane podczas audytu sprawozdań finansowych.

Dodatkowo w Spółce funkcjonuje Dział Audytu Wewnętrznego, którego jednym z głównych zadań jest identyfikacja ryzyk i słabości kontroli wewnętrznej. Komitet Audytu na swoich posiedzeniach omawia wyniki pracy Audytu Wewnętrznego z jego kierownikiem, także bez udziału Zarządu Spółki.

Otrzymane rekomendacje biegłego rewidenta i Audytu Wewnętrznego są omawiane przez Komitet Audytu z Zarządem Spółki.

5. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazywania raportu rocznego za 2010 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 23 grudnia 2010 r.)	6 032 025	11,84	23 158 425	34,03
BZ WBK AIB Asset Management S.A., w tym: (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 22 lutego 2011 r.)	15 632 682	30,69	15 632 682	22,97
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 grudnia 2009 r.)	12 749 373	25,03	12 749 373	18,73
Arka BZ WBK FIO (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 14 lutego 2011 r.)	10 118 356	19,86	10 118 356	14,87

6. ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O WYKUPIE LUB EMISJI AKCJI

6.1. Powoływanie

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

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

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

Zgodnie ze Statutem członkami Zarządu muszą być w większości obywatele polscy zamieszkali w Polsce.

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

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

6.2. Odwoływanie

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

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

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

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

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

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

6.3. Uprawnienia osób zarządzających

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

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

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

7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA

Akcje serii A

Jedynym posiadaczem akcji serii A jest Agora Holding Sp. z o.o. Do przedmiotowych akcji przypisany jest szereg znaczących przywilejów, odnoszących się przede wszystkim do prawa głosu, ustalania liczby członków Zarządu, możliwości przedstawiania kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, odwoływania ich, a także udzielanie

zgody na zbycie akcji serii A bądź zamianę ich na akcje na okaziciela. Każda z akcji serii A uprawnia do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

8. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Zgodnie ze Statutem Agory SA zbycie lub zamiana akcji serii A na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody właścicieli co najmniej 50% uprzywilejowanych akcji serii A wpisanych do księgi akcyjnej w dniu złożenia wniosku o wyrażenie takiej zgody. Dodatkowe ograniczenia w zakresie rozporządzania papierami wartościowymi emitenta dotyczą również akcji objętych przez pracowników w ramach planów motywacyjnych opisanych w notce 26.B do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010.

9. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

Zgodnie z zapisami Statutu Spółki, żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy ustalaniu obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w Ustawie o publicznym obrocie papierami wartościowymi takie ograniczenie prawa głosu nie istnieje. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w zdaniu powyżej nie stosuje się do:

- a) akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A;
- b) banku depozytowego, który na podstawie umowy ze Spółką wyemitował w związku z akcjami Spółki kwity depozytowe, w przypadku wykonywania przez taki podmiot prawa głosu z akcji, które stanowiły podstawę do wyemitowania kwitów depozytowych; oraz
- c) akcjonariusza, który posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że ograniczenie prawa głosu przewidziane w § 17 ust. 1 Statutu Spółki nie istnieje.

Udział głosów podmiotów zagranicznych i podmiotów kontrolowanych przez podmioty zagraniczne na Walnym Zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%. Ograniczenie to nie ma zastosowania w odniesieniu do podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

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

10. ZASADY ZMIANY STATUTU AGORY SA

Statut Agory SA nie zawiera postanowień odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych w zakresie zmiany statutu Spółki.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

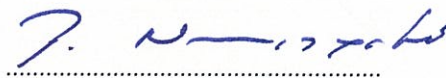
Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

2. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

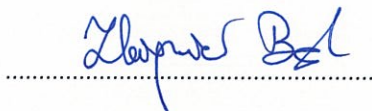
Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 12 kwietnia 2011 r.

Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu



Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Józefacki – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu

