

AGORA S.A.

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Spółki
za rok 2012
do jednostkowego
sprawozdania
finansowego

12 kwietnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

Agora S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Spółki ZA ROK 2012 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	5
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 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych	7
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	7
3.2.4 Koszty materiałów i energii	7
3.3. Najważniejsze cele Spółki w 2013	7
III. WYNIKI FINANSOWE	8
1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Agora S.A.	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	10
2. BILANS Agora S.A.	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 S.A.	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
IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	15
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi	15
2. Zmiany w strukturze i organizacji Grupy Kapitałowej 16	
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych.	17
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	17
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki	18
IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	20
1. Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
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	21
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządu	22
4.1. Akcje w Agorze S.A.	22
4.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.	22
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Rady Nadzorczej	22

5.1. Akcje w Agorze S.A.	22
5.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.....	22
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 S.A.	23
8. Informacje o udzielonych w 2012 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 2012 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	28
V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ SA W 2012 R.....	29
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	30
2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	33
3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	35
3.1. Zarząd	35
3.2. Rada Nadzorcza	35
3.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	36
(i) Komitet Audytu:	36
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:.....	37
4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	37
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	39
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	39
6.1. Powoływanie	39
6.2. Odwoływanie	39
6.3. Uprawnienia osób zarządzających.....	40
7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta	40
8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	41
9. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	41
10. Zasady zmiany statutu Agory S.A.	41
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	42
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	42
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	42

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2012 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY 684,0 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 23,3 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 5,4 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 20,6 MLN ZŁ

Agora S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej Agora S.A. („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 2012 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2012 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.”

By zrozumieć istotę działalności Grupy Agora, zaleca się zapoznanie ze „Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Agora S.A. za rok 2012 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2012 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2011 r.

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

- Przychody Spółki wyniosły 684,0 mln zł i spadły o 10,7%. Złożył się na to spadek przychodów ze sprzedaży reklam o 13,6% do kwoty 375,9 mln zł oraz spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw o 19,7% do kwoty 155,3 mln zł. Spółka odnotowała wzrost o 10,8% przychodów z pozostałej sprzedaży do kwoty 152,8 mln zł, głównie za sprawą wyższych wpływów ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych. Poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), których łączna wartość w 2012 r. wyniosła 32,0 mln zł i zmniejszyła się o 35,2% w porównaniu z 2011 r.
- Koszty operacyjne netto Spółki wyniosły 722,7 mln zł i spadły o 5,6%, pomimo kosztów zwolnienia grupowego, które obciążyło wynik Spółki kwotą 9,2 mln zł. Do spadku kosztów operacyjnych przyczynił się głównie spadek o 13,3% kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów jak również spadek o 25,5% kosztów reprezentacji i reklamy.
- EBITDA operacyjna Spółki wyniosła 5,4 mln zł, a marża EBITDA operacyjna wyniosła 0,8%. Strata netto Spółki wyniosła 23,3 mln zł.
- Na koniec grudnia 2012 r., Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 133,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 101,1 mln zł oraz 32,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

- Na koniec grudnia 2012 r. zadłużenie kredytowe Spółki wyniosło 77,7 mln zł. W 2012 r. Agora S.A. spłaciła pięć kolejnych rat wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego linia kredytowa Spółki dostępna do dalszego wykorzystania wynosiła 150,0 mln zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [2]

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w rezultacie ograniczenia wydatków na reklamę w każdym z kwartałów 2012 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce w całym 2012 r. skurczyła się o prawie 5%.

Jedynymi segmentami rynku, które odnotowały wzrost wydatków reklamowych w całym 2012 r. w Polsce były internet i kino. W tym czasie reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki na reklamę w internecie o ponad 8,5%, a w kinach o ponad 11% w porównaniu z 2011 r.

W 2012 r. wartość wydatków na reklamę w dziennikach zmniejszyła się o około 20%, w czasopiśmie o ponad 11%, a w telewizji o ponad 5,5% w porównaniu z 2011 r.

Kolejny kwartał ograniczania wydatków na reklamę zewnętrzną sprawił, iż w całym 2012 r., wartość wydatków na reklamę zewnętrzną zmniejszyła się o prawie 6,5% w porównaniu z 2011 r.

Wzrost wartości wydatków na reklamę w radio w czwartym kwartale 2012 r. nieznacznie złagodził spadek wartości wydatków na reklamę w radiostacjach w całym 2012 r. do poziomu około 3% w porównaniu z 2011 r.

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 oraz brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. 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 2012 r. Spółka zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 10,7% do kwoty 684,0 mln zł. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych spadły o 13,6% i wyniosły 375,9 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw spadły o 19,7% do poziomu 155,3 mln zł. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 10,8% i wyniosły 152,8 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Spółki w 2012 r. wyniosły 722,7 mln zł i spadły o 5,6%, pomimo kosztów zwolnienia grupowego, które obciążyło wynik Spółki kwotą 9,2 mln zł. Do spadku kosztów operacyjnych przyczynił się głównie spadek o 13,3% kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów jak również spadek kosztów reprezentacji i reklamy o 25,5%.

Zatrudnienie etatowe w Spółce na koniec 2012 r. wyniosło 2 029 etatów i zmniejszyło się o 351 etatów w stosunku do końca 2011 r. Powyższa liczba etatów nie uwzględnia osób, którym zostało wręczone wypowiedzenie w ramach zwolnień grupowych, a których stosunek pracy jeszcze nie wygasł. Zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 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 2012 r. wynik Spółki kwotą 2,1 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 obciążany jest w każdym kwartale kosztami Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisanego w nocie 25B do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki). W 2012 r. koszt tego planu wyniósł 0,8 mln zł.

Koszty reprezentacji i reklamy Spółki wyniosły w 2012 r. 83,2 mln zł i zmniejszyły się o 25,5%. 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 154,0 mln zł i spadły o 13,3%. Elementem przyczyniającym się do tego spadku były m.in. niższe koszty wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne w związku z mniejszą liczbą tych projektów w porównaniu z rokiem poprzednim.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

W 2012 r. wartość wydatków reklamowych w Polsce skurczyła się o prawie 5% w porównaniu z 2011 r.

Obserwując bieżące prognozy sytuacji makroekonomicznej w Polsce i w Europie oraz ich konsekwencje dla rynku reklamy Spółka szacuje, że w 2013 r. wartość wydatków na rynku reklamy w Polsce skurczy się o około 5-8%.

W opinii Spółki, internet i kino mogą być jedynymi mediami, w których reklamodawcy zwiększą swoje wydatki. Według szacunków Spółki, wzrost wydatków reklamowych w internecie (z uwzględnieniem wyszukiwarek) może wynieść około 2-5%. W całym 2013 r. wydatki na reklamę kinową mogą osiągnąć dynamikę wzrostu w przedziale 0-3%. Z aktualnych szacunków Spółki wynika, że w pozostałych mediach reklamodawcy ograniczą swoje wydatki na reklamę.

Największe ograniczenie wydatków reklamowych może nastąpić w dziennikach i wynieść około 22-25%. Kolejnym segmentem rynku reklamy, który może odnotować pogłębienie spadków wydatków reklamowych w 2013 r. są czasopisma, gdzie spadki te mogą wynieść około 13-16%. Ponadto, w opinii Spółki, reklamodawcy mogą ograniczyć wydatki reklamowe w telewizji o 7-10%. Wydatki realizowane na nośnikach reklamy zewnętrznej mogą zmniejszyć się o około 3-6%, a na reklamę radiową o około 4-7%.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące zmiany dynamiki wydatków reklamowych w poszczególnych mediach mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców, brakiem wiarygodnych danych na temat średniej rynkowej wartości udzielanych rabatów oraz zmianami w sposobie korzystania z poszczególnych mediów i krótkimi okresami planowania kampanii reklamowych w poszczególnych mediach.

Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

3.2. Koszty operacyjne

Spółka będzie kontynuować restrykcyjną politykę kontroli wszystkich kosztów operacyjnych w celu szybszego reagowania na ewentualne zmiany w sytuacji gospodarczej kraju, a w szczególności na dalsze ograniczenia wydatków reklamowych w segmentach rynku, w których funkcjonują media Spółki.

3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Biorąc pod uwagę pogłębiający się kryzys rynku reklamowego oraz zmieniającą się dynamicznie sytuację na rynku mediów, Spółka dostosowuje skalę swojej działalności do warunków rynkowych w poszczególnych segmentach. Zwolnienie grupowe rozpoczęte w 2012 r., które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 r.. Z tytułu powyższego zwolnienia wyniki Spółki zostały obciążone kosztami zwolnienia grupowego w wysokości 9,2 mln zł w trzecim kwartale 2012 r. W ramach zwolnienia grupowego w Spółce wręczono 247 wypowiedzeń umów o pracę z przyczyny leżącej po stronie pracodawcy. Spółka szacuje, że oszczędności w pozycji koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników z tytułu zwolnienia grupowego przeprowadzonego w Spółce mogą wynieść w skali roku około 18 mln zł.

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć także realizacja projektów rozwojowych w Spółce.

3.2.2 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych

W 2013 r. zrealizowana zostanie ostatnia transza planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych. Łączny szacunkowy niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Spółki w pierwszej połowie 2013 r. wyniesie 1,2 mln zł.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

Ze względu na sytuację rynkową oraz ograniczenie liczby akcji promocyjnych w większości segmentów Spółki, koszty reprezentacji i reklamy zmniejszyły się w 2012 r. o 25,5% do kwoty 83,2 mln zł. W 2013 r. Spółka planuje utrzymać koszty marketingu i promocji na poziomie zbliżonym do tych poniesionych w 2012 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych projektów, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W 2012 r. koszty materiałów i energii wzrosły, głównie w wyniku rosnącego wolumenu produkcji dla klientów zewnętrznych. Wysokość tych kosztów w 2013 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego.

3.3. Najważniejsze cele Spółki w 2013

Budując plany na przyszłość, Spółka musi brać pod uwagę zarówno zapowiadane spowolnienie gospodarcze jak i fundamentalną transformację sektora mediów i jego modeli biznesowych.

W tym kontekście, Agora określiła następujące główne cele na rok 2013.

Chcemy przyspieszyć transformację cyfrową mediów Agory. W 2012 r. zbudowaliśmy cyfrowe wersje większości publikowanych przez nas wydawnictw. Czytelnicy mogą do nich dotrzeć poprzez najpopularniejsze platformy dystrybucyjne oraz dedykowane aplikacje, w tym te mobilne. *Gazeta Wyborcza* była pierwszym polskim dziennikiem dostępnym na platformach z systemem *Microsoft Windows 8*, a *Wysokie Obcasy Extra* były pierwszym polskim magazynem w pełni dostosowanym do *iPhone*. Uruchomiliśmy także innowacyjną aplikację *Sport.pl Live*, która okazała się dużym sukcesem.

Chcemy zwiększyć zakres cyfrowych treści udostępnianych odpłatnie. Wzrost przychodów z ich sprzedaży oraz towarzyszących im reklam jest jednym z kluczowych zadań na najbliższe lata. Aby zrealizować ten cel Spółka planuje wdrożenie niezbędnych rozwiązań technologicznych, które pozwolą lepiej zarządzać treściami cyfrowymi Spółki.

Chcemy rozwijać główne biznesy i poszerzać ich pola działalności w pokrewnych obszarach. W 2012 r. wzmocniliśmy swoją pozycję na rynku operatorów kinowych. W 2013 r. planujemy kolejny etap rozwoju sieci kin Helios, w tym uruchomienie czterech multipleksów. Dzięki obecności na tym rynku, Grupa Agora w 2012 r. rozpoczęła także działalność na rynku dystrybucji kinowej. W rezultacie, w 2013 r. na ekrany polskich kin wszedł film *Drogówka* w reżyserii Wojciecha Smarzowskiego, który okazał się sukcesem frekwencyjnym. Agora była także koproducentem tego filmu. W 2013 r., w ramach działalności na rynku dystrybucji kinowej prowadzonej przez spółkę zależną Agory, planujemy wprowadzić do polskich kin kolejne produkcje filmowe.

Agora od lat wydaje książki, które cieszą się popularnością wśród czytelników. W 2012 r. uruchomiliśmy księgarnię internetową *Publio.pl* i zaoferowaliśmy czytelnikom książki w formie e-booków i audiobooków. Planujemy poszerzać ofertę wydawniczą *Publio.pl* oraz udostępnić użytkownikom aplikacje *Publio.pl* na czytniki i inne urządzenia mobilne z systemem operacyjnym *iOS* i *Android*.

Kolejnym celem na 2013 r. jest dostosowanie struktury organizacyjnej Spółki do nowego otoczenia rynkowego tak aby zapewnić maksymalne wykorzystanie istniejących zasobów Spółki i efektywność finansową.

Utrzymanie dyscypliny finansowej jest niezbędne w obecnych warunkach gospodarczych i rynkowych. Jednocześnie, przyszłość zależy od skutecznej transformacji, która wymaga inwestycji w niezbędne zasoby, w tym technologiczne.

III. WYNIKI FINANSOWE

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

1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA S.A.

Tab. 1

<i>w mln zł</i>	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Przychody ze sprzedaży netto (1)	684,0	766,3	(10,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	375,9	435,0	(13,6%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	155,3	193,4	(19,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	152,8	137,9	10,8%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(722,7)	(765,5)	(5,6%)
<i>Żużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(154,0)	(177,6)	(13,3%)
<i>Amortyzacja</i>	(42,0)	(42,9)	(2,1%)
<i>Usługi obce</i>	(175,3)	(171,4)	2,3%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(221,1)	(224,1)	(1,3%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(2,1)	(8,2)	(74,4%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(83,2)	(111,7)	(25,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	(9,2)	-	-
<i>Zdarzenia jednorazowe (3)</i>	(14,6)	(11,2)	30,4%
Wynik operacyjny - EBIT	(38,7)	0,8	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	9,1	24,4	(62,7%)
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	9,6	10,0	(4,0%)
<i>Przychody z tytułu dywidend</i>	1,7	3,9	(56,4%)
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(6,5)	(8,7)	(25,3%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	(5,4)	7,1	-
Zysk/(strata) brutto	(29,6)	25,3	-
<i>Podatek dochodowy</i>	6,3	(5,0)	-
Zysk/(strata) netto	(23,3)	20,2	-
<i>marża EBIT (EBIT/Przychody)</i>	(5,7%)	0,1%	(5,8pkt %)
EBITDA	3,3	43,7	(92,4%)
<i>marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</i>	0,5%	5,7%	(5,2pkt %)
EBITDA operacyjna (4)	5,4	51,9	(89,6%)
<i>marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)</i>	0,8%	6,8%	(6,0pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	(14,9)	12,0	-
<i>marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)</i>	(2,2%)	1,6%	(3,8pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	27,1	54,9	(50,6%)
<i>marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)</i>	4,0%	7,2%	(3,2pkt %)
EBITDA operacyjna (4) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	29,2	63,1	(53,7%)
<i>marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)</i>	4,3%	8,2%	(3,9pkt %)
Zysk/(strata) netto po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	(4,0)	29,3	-

(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 oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym;

(3) powyższe zdarzenia jednorazowe obejmują w 2012 r. i 2011 r. odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma oraz dodatkowo w 2012 r. odpisy aktualizujące wartość wybranych aktywów pionu Projekty Specjalne.

(4) 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 S.A.). W 2012 r. udział wartości transakcji z żadnym odbiorcą Spółki nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

1.2. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki

Tab. 2

w mln zł	2012	% udział w przychodach ogółem	2011	% udział w przychodach ogółem	zmiany w % udziale 2012 versus 2011
Przychody ze sprzedaży netto	684,0	100,0%	766,3	100,0%	-
Sprzedaż usług reklamowych (1)	375,9	55,0%	435,0	56,8%	(1,8pkt %)
w tym Gazeta Wyborcza (2)	202,9	29,7%	256,1	33,4%	(3,7pkt %)
w tym Czasopisma	38,0	5,6%	42,8	5,6%	-
w tym Metro (2)	27,3	4,0%	30,4	4,0%	-
Sprzedaż wydawnictw (1)	155,3	22,7%	193,4	25,2%	(2,5pkt %)
w tym Gazeta Wyborcza (2)	106,8	15,6%	131,3	17,1%	(1,5pkt %)
w tym Czasopisma	26,7	3,9%	31,7	4,1%	(0,2pkt %)
Pozostała sprzedaż (1)	152,8	22,3%	137,9	18,0%	4,3pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych, których łączna wartość w 2012 r. wyniosła 32,0 mln zł (w 2011 r. 49,4 mln zł.);

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

Średnie rozpowszechnianie płatne Gazety Wyborczej wyniosło w 2012 r. 257 tys. egzemplarzy, a w 2011 r. 306 tys. egzemplarzy [4].

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w 2012 r. zmniejszyło się o 6,5% do poziomu 875 tys. egzemplarzy w 2012 r. [5].

W 2012 r. Agora realizowała 5 projektów seryjnych oraz opublikowała 52 wydawnictwa jednorazowe. W tym okresie, Projekty Specjalne sprzedały 1 mln książek i książek z płytami CD i DVD. W maju 2012 r., w związku ze zmianami w sposobie konsumpcji mediów oraz popularyzacją cyfrowych wydań książek pion uruchomił swoje nowe przedsięwzięcie - internetową księgarnię *Publio.pl*.

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 2012 r. 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

1.4. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Spółki w 2012 r. negatywny wpływ miały głównie prowizje i odsetki związane z kredytem bankowym. Pozytywnie na ten wynik wpłynęły przychody z inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe oraz dywidendy od spółek zależnych.

2. BILANS AGORA S.A.

Tab. 3

<i>w mln zł</i>	31.12.2012	31.12.2011	% zmiany do 31.12.2011
Aktywa trwałe	979,2	1 009,0	(3,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>75,0%</i>	<i>69,3%</i>	<i>5,7pkt %</i>
Aktywa obrotowe	326,9	447,6	(27,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>25,0%</i>	<i>30,7%</i>	<i>(5,7pkt %)</i>
RAZEM AKTYWA	1 306,1	1 456,6	(10,3%)
Kapitał własny	1 062,6	1 134,8	(6,4%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>81,4%</i>	<i>77,9%</i>	<i>3,5pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	72,2	115,6	(37,5%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,9%</i>	<i>(2,4pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	171,3	206,2	(16,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,2%</i>	<i>(1,1pkt %)</i>
RAZEM PASYWA	1 306,1	1 456,6	(10,3%)

2.1. Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2011 r. wynika głównie z odpisów amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz zmniejszenia długoterminowych należności z tytułu leasingu finansowego.

2.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpływ miał głównie spadek salda krótkoterminowych aktywów finansowych.

2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpłynął głównie spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek w związku ze spłatą kolejnych rat kwartalnych wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej.

2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpłynęły głównie:

- spadek zobowiązań krótkoterminowych (o 30,5 mln zł),
- spadek krótkoterminowych kredytów i pożyczek (o 13,4 mln zł).

3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA S.A.

Tab. 4

<i>w mln zł</i>	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20,6	49,2	(58,1%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	146,1	(25,0)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(105,5)	(65,1)	62,1%
Razem przepływy pieniężne netto	61,2	(40,9)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	101,1	39,9	153,4%

Na dzień 31 grudnia 2012 r., Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 133,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 101,1 mln zł (kasa, rachunki bankowe i depozyty bankowe) oraz 32,8 mln zł zainwestowanie w krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora nie jest i nie była w 2012 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W dniu 25 maja 2012 r. Spółka zawarła aneks do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Zgodnie z jego warunkami, Agora S.A. dysponuje obecnie otwartą linią kredytową w wysokości 150,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2013 r. W 2012 r., Spółka spłaciła pięć kolejnych rat linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową, Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

3.1. Działalność operacyjna

W 2012 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były niższe w stosunku do roku ubiegłego głównie ze względu na odnotowaną stratę operacyjną.

3.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w 2012 r., to głównie efekt sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych.

3.3. Działalność finansowa

W 2012 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kolejnych rat kwartalnych wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej (47,7 mln zł) oraz wypłatę dywidendy akcjonariuszom (50,9 mln zł).

4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]

Tab. 5

	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto (1)	(3,4%)	2,6%	(6,0pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	39,1%	43,3%	(4,2pkt %)
rentowność kapitału własnego (1)	(2,1%)	1,8%	(3,9pkt %)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	14 dni	14 dni	-
szybkość obrotu należności	76 dni	69 dni	10,1%
szybkość obrotu zobowiązań	46 dni	57 dni	(19,3%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,9	2,2	(13,6%)
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (2)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(7,0)	0,1	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(5,8)	0,8	-

(1) wskaźnik liczony bez eliminacji kosztów o charakterze jednorazowym (m.in. kosztów zwolnienia grupowego oraz kosztu odpisów aktualizujących);

(2) na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 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 telewizyjnej oraz wartości wydatków na reklamę w kinach w 2011 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 S.A.

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.

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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 monitoringu Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 126 tytułów w okresie styczeń - grudzień 2012 r.

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1. ZMIANY UMOWY O LINIĘ KREDYTOWĄ

W raporcie bieżącym z dnia 25 maja 2012 r., Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 25 maja 2012 r. aneksu do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej 5 kwietnia 2002 r. Na mocy podpisanego aneksu, Spółka dysponuje linią kredytową w wysokości 150,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2013 r.

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 2012	31 grudnia 2011
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	AMS S.A., 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. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8	Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9	LLC Agora Ukraine, Kijów, Ukraina	100,0%	100,0%
10	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
11	AdTaily Sp. z o.o., Kraków (3)	76,7%	75,2%
12	Helios S.A., Łódź	82,8%	82,8%
13	Sport4People Sp. z o.o., Kraków	51,7%	51,7%
14	Next Film Sp. z o.o., Łódź (4)	82,8%	-
15	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
Jednostki współzależne i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
16	A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa (5)	-	24,3%
17	Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław (6)	-	50,0%
18	GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
19	Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (7)	30,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
20	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
21	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) ostatnia zmiana w % posiadanych udziałów 22 maja 2012 r.;

(4) pośrednio poprzez Helios S.A.; spółka zarejestrowana 14 września 2012 r.;

(5) spółka sprzedana poza Grupę Agora 31 stycznia 2012 r.;

(6) spółka sprzedana poza Grupę Agora 14 grudnia 2012 r.;

(7) spółka konsolidowana metodą praw własności od 1 grudnia 2012 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 15 grudnia 2011 r. wspólnicy AdTaily Sp. z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 145 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 7,25 tys. zł), które w całości objęła Agora za wkład pieniężny w wysokości łącznej 761,25 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 42 000 zł i składa się z 840 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiadała 632 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 75,24% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 75,24% na zgromadzeniu wspólników. Powyższa transakcja została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie w dniu 13 kwietnia 2012 r.

W dniu 31 stycznia 2012 r. Agora S.A. dokonała sprzedaży 3 700 udziałów A2 Multimedia Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada już udziałów w A2 Multimedia Sp. z o.o.

W dniu 22 maja 2012 r., na podstawie umowy sprzedaży udziałów Agora S.A. nabyła 12 udziałów spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku tej transakcji Agora S.A. posiada 644 udiały, stanowiące 76,7% kapitału zakładowego spółki AdTaily Sp. z o.o. oraz 76,7% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 5 lipca 2012 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 352 tys. UAH, które Agora S.A. opłaciła wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 518 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Online Technologies HR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 5,4 tys. zł. W nowoutworzonej spółce, Agora S.A. posiadała 17,6% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 17,6% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 14 września 2012 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. W nowoutworzonej spółce Helios S.A., spółka zależna Agory, posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 20 listopada 2012 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 497 tys. UAH, które Agora S.A. opłaciła w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 1 015 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 20 listopada 2012 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. o 12 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 960 zł), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 200 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,4 tys. zł i dzieli się na 80 udziałów po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 24 udiały w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 30% udziału w kapitale zakładowym i 30% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 14 grudnia 2012 r. Agora S.A. dokonała sprzedaży 120 posiadanych przez spółkę udziałów w Business Ad Network Sp. z o.o. („BAN”). W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada na dzień niniejszego sprawozdania udziałów w BAN.

W dniu 8 lutego 2013 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. o 100 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 50 tys. zł), które w całości objęła Grupa Radiowa Agora Sp. z o.o. („GRA”) za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 150

tys. zł i dzieli się na 300 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego GRA nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 11 marca 2013 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 37 242 tys. UAH, które Agora S.A. zamierza opłacić w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 38 257 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

3. PRZYNALEŻNOŚĆ DO BRANŻOWYCH ORGANIZACJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.

Spółka chce aktywnie kształtować otoczenie, w którym na co dzień funkcjonuje. Dlatego też jest aktywnym uczestnikiem organizacji skupiających specjalistów z branż istotnych dla jej działalności. Główne organizacje, w pracach których uczestniczą przedstawiciele Spółki:

- polskie:

- PKPP Lewiatan,
- Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych,
- Izba Wydawców Prasy,
- Związek Kontroli Dystrybucji Prasy,
- Polskie Badania Internetu,
- IAB Polska – *Internet Advertising Bureau Polska*,
- ,
- Stowarzyszenie ReproPol,
- .

- zagraniczne:

- WAN - IFRA – *World Association of Newspapers and News Publishers*,
- INMA – *International Newsmedia Marketing Association*,
- EPC – *European Publishers Council*.

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Spółki (prawa związane z wydawaniem czasopism, koncesje, licencje, patenty, pozostałe) zwiększyła się w 2012 r., o 8,0 mln zł (wartość brutto: wzrost o 31,6 mln zł, umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości: wzrost o 23,6 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej przez Agorę S.A. ze środków własnych (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, pożyczki) w 2012 r. zwiększyła się o 10,5 mln zł i zmniejszyła się o 10,6 mln zł zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tab. 7

w mln zł	zwiększenia	zmniejszenia
akcje i udziały	2,7	3,2
pożyczki	7,8	7,4
RAZEM	10,5	10,6

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

W 2012 r. Agora S.A. nabyła udziały w spółce Online Technologies HR Sp. z o.o. (spółka wyceniana metodą praw własności w sprawozdaniu skonsolidowanym) oraz sprzedała udziały w spółkach Business Ad Network Sp. z o.o. i A2 Multimedia Sp. z o.o., co zostało opisane w punkcie IV.B.2 niniejszego sprawozdania.

W 2012 r. Spółka inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe i w depozyty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2012 r. 133,9 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 2011 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 zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2012 r.)	5 692 420	11,18	22 818 820	33,53
BZ WBK Asset Management S.A. (zgodnie z zawiadomieniem z dnia 8 marca 2012 r.)	6 360 642	12,49	6 360 642	9,35
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z zawiadomieniem z dnia 29 września 2011 r.)	3 758 637	7,38	3 758 637	5,52

Informacje przekazywane przez BZ WBK Asset Management S.A., BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz ING Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.:

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu (zwane dalej 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 S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 28 grudnia 2011 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 9 318 618 akcji, co stanowiło 18,29% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 9 318 618 głosów, co stanowiło 13,69% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), działającego w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), o zmniejszeniu posiadanego przez Fundusz udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 28 grudnia 2011 r., Fundusz stał się posiadaczem 5 585 522 akcji Spółki, co stanowiło 10,97% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 5 585 522 głosów, co stanowiło 8,21% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego udziału przez Towarzystwo, działające w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanymi dalej Funduszami) w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 28 grudnia 2011 r. Fundusze stały się posiadaczami 6 870 685 akcji, co stanowiło 13,49% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 870 685 głosów, co stanowiło 10,09% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego udziału przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszy, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. poniżej 10%. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 29 grudnia 2011 r. Fundusze stały się posiadaczami 6 570 685 akcji, co stanowiło 12,90% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 570 685 głosów, co stanowiło 9,65% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 5 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK o zmniejszeniu posiadanego przez klientów BZ WBK udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory

S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 30 grudnia 2011 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 7 938 618 akcji, co stanowiło 15,59% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 7 938 618 głosów, co stanowiło 11,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 8 marca 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK o zmniejszeniu posiadanego przez klientów BZ WBK udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 1 marca 2012 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 6 360 642 akcji, co stanowiło 12,49% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 360 642 głosów, co stanowiło 9,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 15 marca 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego udziału przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszy, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. poniżej 5%. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 9 marca 2012 r. Fundusze stały się posiadaczami 3 394 723 akcji, co stanowiło 6,66% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 3 394 723 głosów, co stanowiło 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 15 marca 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od Towarzystwa, działającego w imieniu Funduszu, o zmniejszeniu posiadanego przez Fundusz udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 9 marca 2012 r., Fundusz stał się posiadaczem 2 808 987 akcji Spółki, co stanowiło 5,51% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 2 808 987 głosów, co stanowiło 4,13% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 15 czerwca 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK o zmniejszeniu posiadanego przez klientów BZ WBK udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 11 czerwca 2012 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 3 327 526 akcji, co stanowiło 6,53% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 3 327 526 głosów, co stanowiło 4,89% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 10 października 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej Funduszem ING) w wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 5 października 2012 r. W dniu 10 października 2012 r. Fundusz ING stał się posiadaczem 6 811 517 akcji, co stanowiło 13,37% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 811 517 głosów, co stanowiło 10,008% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 6 listopada 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. (Towarzystwo PZU) występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU Złota Jesień (OFE) oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (DFE), że w wyniku zawarcia transakcji kupna akcji spółki Agora S.A. na GPW w Warszawie przez OFE, w dniu 26 października 2012 r. ilość akcji obecnie posiadana przez OFE oraz ilość akcji kontrolowana przez Towarzystwo PZU pozwalają na przekroczenie 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 27 grudnia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od Towarzystwa PZU występującego w imieniu OFE oraz DFE, że w wyniku zawarcia transakcji kupna akcji spółki Agora S.A. na GPW w Warszawie przez Fundusz OFE, w dniu 13 grudnia 2012 r. liczba akcji posiadana przez Fundusz "Złota Jesień" oraz liczba akcji kontrolowana przez Towarzystwo PZU przekroczyły 10% głosów na WZA Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 3 stycznia 2013 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od Funduszu ING, że w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 27 grudnia 2012 r. Fundusz ING stał się posiadaczem akcji Spółki stanowiących poniżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. W dniu 2 stycznia 2013 r. Fundusz ING stał się posiadaczem 6 507 798 akcji Spółki, co stanowi 12,78% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 6 507 798 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 9,56% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

W raporcie bieżącym z dnia 3 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. o planie motywacyjnym, w dniu 3 stycznia 2012 r. otrzymał od Agory-Holding Sp. z o.o. ("Agora-Holding") zawiadomienie o przeniesieniu przez Agorę-Holding, w wykonaniu umowy darowizny, 339 605 akcji zwykłych Spółki na rzecz Partycypacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Partycypacyjny Fundusz") zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Partycypacyjny

Fundusz został utworzony w celu realizacji planu motywacyjnego Agory S.A. oraz jej spółek zależnych. W wyniku zbycia akcji, o którym mowa powyżej, udział Agory-Holding w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory SA zmniejszył się o 0,499% i wynosi 33,53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2013 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. o planie motywacyjnym, w dniu 4 stycznia 2013 r. otrzymał od Agory-Holding Sp. z o.o. ("Agora-Holding") zawiadomienie o przeniesieniu przez Agorę-Holding, w wykonaniu umowy darowizny, 290 568 akcji zwykłych Spółki na rzecz Partycypacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Partycypacyjny Fundusz") zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Partycypacyjny Fundusz został utworzony w celu realizacji planu motywacyjnego Agory S.A. oraz jej spółek zależnych. W wyniku zbycia akcji, o którym mowa powyżej, udział Agory-Holding w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. spadł poniżej $33\frac{1}{3}$ ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i wynosi 33,10%.

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 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2013 r.)	6 507 798	12,78	6 507 798	9,56

Zarząd Agory S.A. nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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 nocy 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 S.A. przewidują, że w okresie 18 miesięcy od dnia, w którym ze statutu Agory S.A. 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 S.A., 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 S.A. zawiera tabela poniżej.

Tab. 10

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej (w mln zł)

	2012 r.	2011 r.
Zarząd		
Piotr Niemczycki (1)	0,67	0,70
Zbigniew Bąk	0,77	0,81
Tomasz Józefacki (2)	0,02	0,62
Grzegorz Kossakowski	0,60	0,62
Stanisław Turnau (3)	0,49	-
Marek Jackiewicz (4)	0,49	-
	3,04	2,75
Rada Nadzorcza		
Wanda Rapaczynski	0,07	0,07
Andrzej Szlęzak	0,11	0,11
Tomasz Sielicki	0,07	0,07
Sławomir S. Sikora	0,07	0,07
Marcin Hejka	0,07	0,07
	0,39	0,39

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do dnia 11 lutego 2013 r.

(2) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do 31 stycznia 2012 r.

(3) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

(4) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. 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 S.A. akcjach i certyfikatach znajdują się w nocie 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

4.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 11

	stan na 31.12.2012	Wartość nominalna (zł)
Piotr Niemczycki (1)	1 548 373	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	68 006
Tomasz Józefacki (2)	1 000	1 000
Grzegorz Kossakowski	44 451	44 451
Marek Jackiewicz (3)	100 000	100 000
Stanisław Turnau (4)	119 292	119 292

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.;

(2) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do 31 stycznia 2012 r.;

(3) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.;

(4) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

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

Tab. 12

	stan na 31.12.2012 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Piotr Niemczycki (1)	1	10 427,84
Zbigniew Bąk	1	10 427,84

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.;

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 S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH AGORY S.A. PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

5.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 13

	stan na 31.12.2012	Wartość nominalna (zł)
Sławomir S. Sikora	0	0
Tomasz Sielicki	33	33
Andrzej Szlęzak	0	0
Marcin Hejka	0	0
Wanda Rapaczynski (1)	924 616	924 616

(1) Od dnia 12 lutego 2013 r. Wanda Rapaczynski została oddelegowana przez radę nadzorczą do okresowego pełnienia czynności członka zarządu przez następne 3 miesiące

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

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

Tab. 14

	stan na 31.12.2012 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Wanda Rapaczynski (1)	1	10 427,84

(1) *Od dnia 12 lutego 2013 r. Wanda Rapaczynski została oddelegowana przez radę nadzorczą do okresowego pełnienia czynności członka zarządu przez następne 3 miesiące.*

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 dniu 29 grudnia 2011 r. jeden z członków zarządu, Tomasz Józefacki, złożył rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki. Od dnia 1 lutego 2012 r. nadzór nad segmentem Internet z ramienia Zarządu Spółki sprawował prezes Spółki Piotr Niemczycki. W dniu 4 stycznia 2012 r., stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd Agory S.A. powołał w drodze kooptacji do swojego grona pana Stanisława Turnaua i pana Marka Jackiewicza. W dniu 22 czerwca 2012 r. uchwałą walnego zgromadzenia nastąpiło zatwierdzenie powołania w drodze kooptacji nowych członków Zarządu. Zmiany w składzie władz Spółki miały na celu wzmocnienie procesu realizacji dotychczasowej strategii rozwoju Spółki i Grupy Agora. W 2012 r. pan Stanisław Turnau nadzorował segment Prasy Codziennej, a pan Marek Jackiewicz segment Czasopisma i pion Kolportaż. Te jednostki organizacyjne były wcześniej nadzorowane przez wiceprezesa zarządu pana Zbigniewa Bąka.

W raporcie bieżącym z dnia 14 listopada 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że Zbigniew Bąk, wiceprezes zarządu Spółki, złożył oświadczenie o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji zarządu Spółki.

W dniu 4 lutego 2013 r. zarząd spółki Agora S.A. poinformował, że:

- (i) Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę - w trybie art. 390 k.s.h. - o delegowaniu swojego członka Wandy Rapaczynski do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,
- (ii) w związku z powyższym prezes zarządu Spółki Piotr Niemczycki złożył rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 11 lutego 2013 r.
- (iii) z uwagi na złożenie przez Piotra Niemczyckiego rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. i ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. - członka Rady Nadzorczej Spółki, Wandę Rapaczynski, do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka zarządu Spółki.

W dniu 14 lutego 2013 r. zarząd spółki Agora S.A. ("Spółka") poinformował, iż otrzymał od spółki Agora-Holding Sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków zarządu Spółki: Bartosza Hojki oraz Roberta Musiała. Zgodnie z otrzymaną informacją zgłoszenie kandydatur spełniające wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

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

W 2012 r. Spółce nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki ani sama Spółka takich umów nie wypowiedziała.

Spółka na dzień 31 grudnia 2012 r. posiadała dostępną linię kredytową, opisaną poniżej (stan wg aneksu z dnia 25 maja 2012 r.):

Tab. 15

Kredytodawca	Kwota linii kredytowej	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	297,8 mln zł	PLN	WIBOR 1M lub 3M + marża banku	5 kwi 02	kredyt A kwartalnie 13 rat od 31.03.2009 r. do 31.03.2012 r. ; kredyt B: kwartalnie 12 rat od 30.06.2012 r. do 31.03.2015 r.; w przypadku wykorzystania: kredyt C kwartalnie 13 rat od 31.03.2014 r. do 31.03.2017 r.

Do 31 grudnia 2012 r. Spółka wykorzystwała 139,5 mln zł linii kredytowej (Kredyt A), z czego spłaciła wszystkie 13 rat kwartalnych. Kredyt B stanowiła otwarta linia kredytowa, którą Spółka częściowo wykorzystwała w dniu 5 października 2010 r. w kwocie 104,9 mln zł refinansując zakup akcji spółki Helios S.A. Do dnia 31 grudnia 2012 r. Spółka spłaciła 3 z 12 rat kwartalnych.

Zgodnie z aneksem z dnia 25 maja 2012 r. Spółka może również skorzystać z kredytu C tj. linii kredytowej do wysokości 150 mln zł, do wykorzystania w terminie do 31.05.2013 r. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania kredyt C nie został przez Spółkę wykorzystany. Poręczycielem tego kredytu jest Agora Poligrafia Sp. z o.o. (spółka zależna od Agory S.A.).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Agora S.A. była również beneficjentem gwarancji dobrego wykonania budynku serwerowni na kwotę 600 tys. zł.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W 2012 R. POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ POZYCJACH POZABILANSOWYCH

Agora udzieliła poręczenia dla Banku Polska Kasa Opieki S.A. na łączną kwotę 517 tys. zł w związku z kredytami na zakup sprzętu przez pracowników Agory.

W 2012 r. Agora S.A. nie udzieliła nowych pożyczek długo- i krótkoterminowych (stan wg umów obowiązujących na 31 grudnia 2012 r.).

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

Tab. 16

Nazwa spółki	wartość udzielonych pożyczek (w tys. zł)	spłata do	spłata do	spłata do	spłata po
	na 31.12.12	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
RAZEM SPÓŁKI	35 325	3 297	11 156	3 988	16 884
w tym powiązane kapitałowo:	35 325	3 297	11 156	3 988	16 884
Agora Ukraine LLC	13 875		3 664	2 089	8 122
Grupa Radiowa Agora Sp. z o.o.	16 250	3 297	5 892	699	6 362
Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	4 200		1 000	1 000	2 200
AdTaily Sp. z o.o.	1 000		600	200	200

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Od 2005 r. w Spółce i Grupie Agora prowadzony jest 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.

W ramach powyższego planu, akcje na plany motywacyjne dla pracowników Grupy Agory może przeznaczyć Agora Holding Sp. z o.o., istotny akcjonariusz Agory S.A. Zarząd Spółki może przedstawić Agorze Holding Sp. z o.o. rekomendacje dotyczące liczby osób oraz przyznawanych im certyfikatów. Wszystkie ostateczne decyzje dotyczące planów motywacyjnych (liczby uczestniczących, przydziału 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

11 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza wskazała KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jako biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2011, 2012 i 2013. Umowy na badanie i przegląd sprawozdania finansowego zostały podpisane na powyższe okresy 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. 17

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	117,8	117,8
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1)	72,2	72,2
Pozostałe usługi (2)	-	40,0

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty wypłacone i należne za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z dnia 24 maja 2011 r. dotycząca 2011 r. oraz umowa z dnia 15 lipca 2010 r. dotycząca 2010 r.);
- (2) Wynagrodzenia za pozostałe usługi obejmują pozostałe kwoty wypłacone i należne, które są związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych, ale nie zostały uwzględnione 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 oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Szacujemy, iż w 2012 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o prawie 5% mniej niż rok wcześniej. Wzrosły wydatki reklamowe w internecie o ponad 8,5% i w kinie o ponad 11%. Pozostałe media doznały dalszego ograniczenia wydatków reklamowych: dzienniki o około 20%, czasopisma o ponad 11%, a reklama zewnętrzna o prawie 6,5%. Dodatkowo, wydatki na reklamę w telewizji były o ponad 5,5% niższe niż rok wcześniej.

Na podstawie obecnej sytuacji makroekonomicznej i na rynku reklamy Spółka szacuje, że w 2013 r. wartość rynku reklamy w Polsce zmniejszy się o około 5-8%. Należy pamiętać, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych przez media, co jeszcze bardziej utrudnia oszacowanie wartości wydatków na poszczególnych rynkach reklamowych.

▀ 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: dzienniki, czasopisma i internet. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Spółki konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami

telewizyjnymi, którzy stanowili prawie połowę rynku reklamowego (49%) w 2012 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 17,5% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w czasopiśmie i dziennikach stanowiły odpowiednio 10,5% oraz 6,5% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2013 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Spółki i jej przychody.

Dodatkowo, w wyniku zmian opisywanych powyżej oraz konsolidacji na rynku reklamy nasila się konkurencja pomiędzy poszczególnymi mediami co może mieć wpływ na przychody reklamowe Spółki. Ponadto, w związku ze zmianami zachodzącymi w mediach oraz rozwojem technologicznym nie ma pewności, że Spółka będzie w stanie we właściwym stopniu i czasie reagować na powyższe zmiany, co może mieć negatywny wpływ na jej pozycję i wyniki.

Przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelniczym, 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 oraz ograniczania wydatków reklamowych. 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. Jednocześnie Spółka prowadzi cyfryzację swoich treści i wprowadza odpłatność za korzystanie z nich w wersji cyfrowej. Obecnie trudno jest ocenić jak ten proces przełoży się na przychody Spółki. Spółka jest również wydawcą bezpłatnej gazety *Metro*. Globalne zmiany zachodzące na rynku prasy mogą przełożyć 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 i liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Spółka w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku, nie ma pewności, że pozycja Spółki w tym segmencie rynku oraz wpływy z reklam i ogłoszeń internetowych nie ulegną zmianie.

► **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, Spółka dokonała 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 Spółkę 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 osiągane przez Spółkę wyniki.

► **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Sukcesy osiągane 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.

► **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

W dniu 12 grudnia 2011 r. została utworzona Organizacja Międzyzakładowa NSZZ "Solidarność" AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z O.O. („OM”), która działa przy Agorze S.A., Inforadio Sp. z o.o. oraz Agorze Poligrafii Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami prawa zarządy spółek przy których funkcjonują związki zawodowe przeprowadzają konsultacje lub odpowiednio uzgadniają określone prawem decyzje z OM.

Grupa stara się utrzymywać dobre relacje ze swoimi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie można jednak wykluczyć ryzyka sporów zbiorowych w przypadkach przewidzianych przepisami prawa.

13. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2012 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

Negatywny wpływ na wyniki Agora S.A. w 2012 r. miały testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych, dokonano odpisów aktualizacyjnych w łącznej wysokości 15,3 mln zł. Na powyższą kwotę składają się odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma, odpis inwestycji w Sport4People Sp. z o.o. oraz wybranych aktywów w pionie Projekty Specjalne Dodatkowo, negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy miały koszty zwolnienia grupowego realizowane w Agorze S.A. w wysokości 9,2 mln zł.

Ponadto, negatywnie na wyniki Spółki wpłynęło dalsze ograniczenie budżetów reklamowych w 2012 r. Przychody reklamowe stanowiły 55,0% wszystkich przychodów Spółki.

Negatywnie na poziom przychodów Spółki wpłynął ogólnoswiatowy trend spadku sprzedaży egzemplarzy prasy, który dotknął również *Gazetę Wyborczą* i czasopisma wydawane przez Agorę.

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 2012 r. nie toczyły się postępowania wobec Agory S.A. 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 S.A. posiada 19 oddziałów oraz zakład główny w Warszawie.

16. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd Agory S.A. 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 2012 r. papierów wartościowych.

18. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zmiany w składzie Zarządu

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2012 r., Spółka poinformowała, że stosownie do par. 28 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd powołał w drodze kooptacji do swojego grona Marka Jackiewicza i Stanisława Turnaua. W dniu 22 czerwca 2012 r. uchwałą walnego zgromadzenia nastąpiło zatwierdzenie powołania w drodze kooptacji nowych członków Zarządu.

W raporcie bieżącym z dnia 14 listopada 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że Zbigniew Bąk, wiceprezes zarządu Spółki, złożył oświadczenie o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji zarządu Spółki.

W dniu 4 lutego 2013 r. zarząd spółki Agora S.A. poinformował, że:

(i) Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę - w trybie art. 390 k.s.h. - o delegowaniu swojego członka Wandy Rapaczynski do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,

(ii) w związku z powyższym prezes zarządu Spółki Piotr Niemczycki złożył rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 11 lutego 2013 r.

(iii) z uwagi na złożenie przez Piotra Niemczyckiego rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. i ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. - członka Rady Nadzorczej Spółki, Wandy Rapaczynski do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka zarządu Spółki.

W dniu 14 lutego 2013 r. zarząd spółki Agora S.A. ("Spółka") poinformował, że w dniu 14 lutego 2013 r. otrzymał od spółki Agora-Holding sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków zarządu Spółki: Bartosza Hojki oraz Roberta Musiała. Zgodnie z otrzymaną informacją zgłoszenie kandydatur spełniające wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

► Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu

W dniu 4 marca 2013 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 290 568 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz 18 326 akcji objętych przez pracowników Agory i spółek z jej grupy kapitałowej w ramach planów partycypacyjnych realizowanych przez Spółkę w porozumieniu z Agorą-Holding Sp. z o.o.

W dniu 15 marca 2012 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 339 605 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

► Odpisy aktualizujące w Grupie Agora

W raporcie bieżącym z dnia 20 stycznia 2012 r. zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa Agora ("Grupa") przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych poszczególnych segmentów biznesowych Grupy, dokonano odpisów aktualizacyjnych w łącznej wysokości 14,3 mln zł. Na powyższą kwotę składają się odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma oraz wartości rzeczowych aktywów trwałych w jednym z obiektów kinowych wchodzącego w skład sieci kin Helios.

W dniu 16 stycznia 2013 r. zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa Agora ("Grupa") przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych poszczególnych segmentów biznesowych Grupy, dokonano odpisów aktualizujących wartości aktywów trwałych, których łączny wpływ na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za

czwarty kwartał 2012 r. wyniósł około 17,6 mln zł. Powyższe odpisy aktualizujące miały charakter zdarzeń jednorazowych i miały wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego.

► **Zawarcie umowy inwestycyjnej**

W dniu 22 lutego 2013 r. zarząd spółki Agora S.A. ("Agora") poinformował, że spółka Kino Polska TV S.A. ("KPTV") i Agora zdecydowały wspólnie ubiegać się o koncesję na kanał filmowy rozpowszechniany drogą rozsyłczą naziemną w sposób cyfrowy ("Koncesja") oraz wspólnie finansować rozwój takiego kanału w przypadku otrzymania Koncesji.

W tym celu, w dniu 22 lutego 2013 r. została zawarta umowa inwestycyjna ("Umowa Inwestycyjna") pomiędzy Agorą i KPTV, będącą większościowym akcjonariuszem spółki Stopklatka S.A. ("Spółka"). Spółka złożyła 25 lutego 2013 r. wniosek do Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzielenie Koncesji. Umowa inwestycyjna dotyczy warunkowego nabycia akcji Spółki przez Agorę oraz warunków współpracy Agory i KPTV, w tym powoływania organów Spółki i zgodnego głosowania w istotnych sprawach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Agora nabędzie od KPTV taką liczbę akcji Spółki (zaoferowanych jej przez KPTV), aby: (i) udziały Agory i KPTV w kapitale zakładowym Spółki były równe, (ii) udział Agory w kapitale zakładowym wynosił co najmniej 41%, pod warunkiem, że do dnia 31 grudnia 2014 r. Spółka otrzyma Koncesję oraz po spełnieniu innych, zwyczajowo stosowanych w tego rodzaju umowach warunków. Łączna cena nabycia akcji Spółki nie jest istotna biorąc pod uwagę wysokość kapitałów własnych Agory oraz potencjalny rozmiar działalności Spółki w przypadku otrzymania przez nią Koncesji.

Strony Umowy Inwestycyjnej zobowiązały się, że po otrzymaniu przez Spółkę Koncesji, wspólnie i proporcjonalnie dokapitalizują Spółkę w wysokości łącznie nie niższej niż 20 mln złotych poprzez objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Agorą, jej osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, a KPTV, Spółką lub ich osobami zarządzającymi.

► **Zbycie prawa do wydawania *Poradnika Domowego***

W wyniku umowy zawartej w dniu 25 lutego 2013 r. Agora S.A. zbyła spółce Edipresse Polska S.A. prawa do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy* za kwotę netto 11,5 mln zł. Tego samego dnia, Agora S.A. na mocy podpisanej umowy nabyła od wydawnictwa Edipresse Polska S.A. prawo do wydawania miesięcznika *Dom i Wnętrze* za kwotę netto 3 mln zł (w związku ze zbyciem został zdjęty zastaw na prawach ochronnych na znak towarowy *Poradnik Domowy*).

V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ SA W 2012 R.

Agora S.A. stosowała zasady ładu korporacyjnego w zakresie zawartym w załączniku do Uchwały Rady Giełdy Nr. 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., zatytułowane Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW zmienionym Uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. Zbiór powyższych zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

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

W 2012 r. Spółka częściowo nie stosowała się do zasady dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie:

- zapewnienia akcjonariuszom możliwości dwustronnej komunikacji, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad oraz
- wykonywania za ich pomocą osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Spółka przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń Dobrych Praktyk w tym zakresie, pod warunkiem, że oferowane na rynku systemy informatyczne będą gwarantowały przeprowadzenie walnego zgromadzenia w sposób bezpieczny i efektywny przy rozproszonej strukturze akcjonariatu Spółki. Obecnie Spółka prowadzi już transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym w języku polskim i angielskim.

I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

W zakresie rekomendacji dotyczącej prowadzenia polityki informacyjnej z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość i bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji, Spółka wdrożyła w 2012 r. nową wersję strony korporacyjnej. Na początku 2013 r. Spółka uruchomiła także mobilną wersję serwisu relacji inwestorskich oraz biura prasowego Agory S.A.

Spółka stara się zapewniać inwestorom i analitykom odpowiednią komunikację poprzez stały dostęp do informacji oraz bezpośredni kontakt z pracownikami działu relacji z inwestorami oraz przedstawicielami Zarządu Spółki. Spółka oferuje także możliwość zapisania się na newsletter z wybranymi informacjami dotyczącymi wydarzeń korporacyjnych lub informacji prasowych. Dodatkowo, Spółka prowadzi mailing z raportami dotyczącymi poszczególnych mediów dla osób zainteresowanych informacjami branżowymi. Do chwili obecnej, Spółka nie odnotowała zapotrzebowania ze strony przedstawicieli rynku kapitałowego na poszerzenie dostępnych środków komunikacji o kolejne.

W związku z rekomendacją dotyczącą walnego zgromadzenia, Spółka dokłada wszelkich starań aby zapewnić jak najszerszemu gronu akcjonariuszy możliwość uczestniczenia w walnym zgromadzeniu. Spółka informuje niezwłocznie o wszelkich zmianach dotyczących organizacji walnego zgromadzenia, w tym o tych zgłoszonych do porządku obrad walnego zgromadzenia.

Wszyscy akcjonariusze Spółki, w zakresie transakcji i umów zawieranych przez Spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi, mają te same prawa.

Obecnie papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, stąd też wszyscy akcjonariusze Spółki nabywają swoje prawa zgodnie z polskim system prawnym w tym samym czasie.

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 realizowane są Trzyletnie Plany Motywacyjne dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej. Są one oparte 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 Spółki. Opis obecnie realizowanego Trzyletniego Planu Motywacyjnego został przedstawiony w nocie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

Dodatkowo, członkowie Zarządu Spółki oraz kadra kierownicza 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 nocie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

W Spółce funkcjonują również inne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.

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 S.A.

W zakresie rekomendacji dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn we władzach spółek, Zarząd Spółki zwraca uwagę, że 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). Zgodnie z § 30 Statutu Agory S.A. 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.

Jednocześnie, Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że przy wyborze kandydatów na wszystkie stanowiska, które leżą w kompetencji Zarządu, 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 zapewnia zdrowe funkcjonowanie organizacji i pokonywanie nowych wyzwań biznesowych. Blisko połowa stanowisk kierowniczych w Spółce jest zajmowana przez kobiety, co odzwierciedla w pełni strukturę zatrudnienia w Agorze S.A.

W zakresie rekomendacji dotyczącej członków rad nadzorczych należy podkreślić, że przedstawiciele Rady Nadzorczej Spółki reprezentują różne obszary wiedzy i długoletnie doświadczenie zawodowe, co pozwala im patrzeć na zagadnienia związane z funkcjonowaniem Spółki i Grupy z szerszej perspektywy. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymują wszelkie niezbędne informacje o sprawach dotyczących funkcjonowania Spółki i Grupy. Ponadto, w przypadku potrzeby otrzymania dodatkowych informacji czy wyjaśnień zgłoszonych przez przedstawicieli Rady Nadzorczej Spółka niezwłocznie je przekazuje.

Grupa Agora ma zróżnicowane portfolio mediów, a każde z nich w ramach swojej działalności realizuje różnorodne projekty kulturalne, sportowe i edukacyjne. Działania te wpisują się w rozwój poszczególnych biznesów lub marek z Grupy Agora. Najważniejsze informacje na ten temat Spółka zamieszcza na swojej stronie korporacyjnej. Działania mediów Agory mają charakter cykliczny lub są odpowiedzią na konkretne problemy społeczne czy wydarzenia. Do tych pierwszych należy zaliczyć chociażby plebiscyt *Firma przyjazna mamie* organizowany dotychczas przez redakcję czasopism *Dziecko* i *Poradnik Domowy* czy akcję *Rodzić po ludzku* *Gazety Wyborczej*. Do drugich, konkurs organizowany przez AMS S.A. - *Przemoc. Twoja sprawa*. Ponadto media Agory propagują aktywność fizyczną wśród Polaków, np. poprzez akcje *Polska biega* czy *Polska na rowery*.

W przypadku rekomendacji dotyczącej dbałości o ład informacyjny poprzez zamieszczanie na stronie korporacyjnej Spółki komunikatu ze stanowiskiem Spółki w sprawie nieprawdziwych informacji dotyczących Spółki, Zarząd Agory S.A. będzie podejmował decyzję o trybie postępowania w każdej takiej sytuacji odrębnie.

Poniżej Agora S.A. wskazuje sposób stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.

II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

Zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Spółka prowadzi swoją korporacyjną stronę internetową zarówno w polskiej jak i angielskiej wersji językowej. Na stronie oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa zamieszczone są podstawowe dokumenty korporacyjne, a w szczególności Statut Spółki i regulaminy jej organów zarządczych i nadzorczych. Dodatkowo, na stronie korporacyjnej opublikowane są życiorysy zarówno

członków Zarządu jak i Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z wymogami Spółka publikuje na swojej stronie także informacje bieżące i okresowe oraz informacje o udziale kobiet i mężczyzn we władzach Spółki. Dodatkowo, dla ułatwienia analizy informacji okresowych Spółka zamieszcza na stronie prezentacje omawiające finansowe raporty kwartalne oraz nagrania z telekonferencji podczas, których przedstawiciele Zarządu Spółki omawiali wyniki w wybranym okresie sprawozdawczym.

Zgodnie z wymogami prawa strona korporacyjna zawiera specjalną zakładkę dedykowaną posiedzeniom walnego zgromadzenia, które odbywają się w siedzibie Spółki w Warszawie. Na stronie korporacyjnej publikowane są wszystkie dokumenty związane z walnym zgromadzeniem, w tym ogłoszenie o jego zwołaniu w określonym terminie, kandydatury zgłaszane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki wraz z życiorysami zawodowymi niezwłocznie po przesłaniu ich do Spółki. Tutaj też publikowane są wszelkie informacje organizacyjne jak np. przerwa w przebiegu obrad walnego zgromadzenia lub zmiany w porządku obrad.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Walne Zgromadzenie Spółki, zwołane na wniosek Zarządu, obradowało w jej siedzibie w Warszawie, a wszystkie dokumenty związane z jego organizacją i przebiegiem znalazły się na stronie korporacyjnej Spółki. Jego przebieg był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz regulaminem Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz przedstawiciel biegłego rewidenta obecni w toku obrad, byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa.

W przypadku pytań ze strony akcjonariuszy i udzielanych na nie odpowiedzi w trakcie przebiegu walnego zgromadzenia są one dostępne dla wszystkich dzięki rejestracji przebiegu walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dodatkowo, gdy pojawia się taka potrzeba, Spółka sporządza listę pytań i odpowiedzi, które są do niej przesyłane przed i w trakcie walnego zgromadzenia. Odpowiedzi na pytania udzielają obecni na walnym zgromadzeniu przedstawiciele Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

W tej części zamieszczane są też dokumenty związane m.in. z dywidendą np. rekomendacja Zarządu co do wypłaty dywidendy, projekt uchwały w tym zakresie oraz podjęte przez walne zgromadzenie uchwały.

Spółka zamieszcza również na swojej stronie raporty dotyczące przestrzegania przez nią zasad ładu korporacyjnego oraz informacje o zasadzie dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Spółka co roku w raporcie okresowym publikowanym na jej stronie podaje informacje o kosztach programu motywacyjnego (w tym opartego na akcjach Spółki).

W sekcji dotyczącej Rady Nadzorczej znajduje się również informacja o powiązaniu jednego z członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu. Tutaj też publikowane są sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej wraz z jej oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

III. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

Rada Nadzorcza Agory nie odstąpiła od realizacji żadnej z dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych.

W ramach swoich obowiązków sporządza ona zwięzłą ocenę sytuacji Spółki łącznie z oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Ocena ta jest publikowana przez Spółkę wraz ze wszystkimi materiałami związanymi z walnym zgromadzeniem na stronie korporacyjnej Spółki.

Dodatkowo, Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy, które są przedmiotem obrad walnego zgromadzenia. Przedstawiciele Rady Nadzorczej zawsze uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym im udzielenie odpowiedzi na ewentualne pytania ze strony akcjonariuszy. W 2012 r. podczas obrad Walnego Zgromadzenia Radę Nadzorczą reprezentował jej przewodniczący Pan Andrzej Szlęzak.

W przypadku powiązań członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym więcej niż 5% ogólnej liczby głosów informuje on Zarząd Spółki oraz pozostałych członków Rady Nadzorczej o tym fakcie. Podobnie dzieje się w przypadku konfliktu interesów lub możliwości jego powstania.

W 2012 r. żaden z członków Rady Nadzorczej nie zrezygnował z pełnienia swojej funkcji. Jeśli chodzi o niezależność członków Rady Nadzorczej oraz Komitety działające przy Radzie Nadzorczej – kwestie te zostały omówione w oddzielnej sekcji raportu.

IV. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY

Agora S.A. jako spółka publiczna umożliwia udział w walnym zgromadzeniu Spółki przedstawicielom mediów. Tak było też podczas Walnego Zgromadzenia w dniu 22 czerwca 2012 r. W przypadku wprowadzania zmian w regulaminie walnego zgromadzenia Spółka stara się to czynić z należytym wyprzedzeniem tak by umożliwić wszystkim akcjonariuszom wykonywanie ich praw.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 22 czerwca 2012 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie walnego Zgromadzenia. W 2012 r. Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmowało również żadnych uchwał w sprawie emisji akcji. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku zapewniła zachowanie zalecanego terminu (nie dłuższego niż 15 dni roboczych) między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy. Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmowało uchwał w sprawie wypłaty warunkowej dywidendy czy w sprawie podziału wartości nominalnej akcji.

Od kilku lat Spółka prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym zarówno w języku polskim jak i angielskim. W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia odbytego w 2012 r. Spółka nie zdecydowała się, między innymi 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 przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń Dobrych Praktyk w tym zakresie, pod warunkiem, że oferowane systemy informatyczne będą gwarantowały przeprowadzenie walnego zgromadzenia w sposób bezpieczny i efektywny przy rozproszonej strukturze akcjonariatu Spółki.

2. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ 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. WZ 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 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 S.A. prowadzi transmisję obrad Walnego Zgromadzenia przez internet, w języku polskim i angielskim.

W obradach walnego zgromadzenia Spółki uczestniczą zawsze przedstawiciele Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłego rewidenta Spółki.

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 (§ 28 Statutu). Na dzień przedstawienia niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Jackiewicz – Członek Zarządu,
- Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu,
- Stanisław Turnau – Członek Zarządu.

W dniu 4 stycznia 2012 r., stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd Agory S.A. powołał w drodze kooptacji do swojego grona Stanisława Turnaua i Marka Jackiewicza.

W dniu 22 czerwca 2012 r. uchwałą walnego zgromadzenia nastąpiło zatwierdzenie powołania w drodze kooptacji nowych członków Zarządu.

W dniu 14 listopada 2012 r. Zbigniew Bąk, wiceprezes Zarządu Spółki, złożył oświadczenie o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji Zarządu Spółki.

W dniu 4 lutego 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu swojego członka pani Wandy Rapaczynski do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych, w związku z powyższym prezes Zarządu Spółki Piotr Niemczycki złożył rezygnację z uczestnictwa w Zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 11 lutego 2013 r. Z uwagi na złożenie przez Piotra Niemczyckiego rezygnacji z członkostwa w Zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. i ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. - członka Rady Nadzorczej Spółki, panią Wandę Rapaczynski, do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka Zarządu Spółki.

W dniu 14 lutego 2013 r. Zarząd Agory S.A. otrzymał od spółki Agora-Holding sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków Zarządu Spółki: Bartosza Hojki oraz Roberta Musiała. Zgodnie z otrzymaną informacją zgłoszenie kandydatur spełniające wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 Statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

Kadencja Zarządu trwa 5 lat (§29 ust. 1 Statutu). Rada Nadzorcza w konsultacji z Prezesem Zarządu 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.

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. 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, oddelegowana - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka Zarządu Spółki,
- Tomasz Sielicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir S. Sikora – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W związku z powyższym, kadencja obecnej Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 r.

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.

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.

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 11 kwietnia 2011 r., oraz zgodnie z postanowieniami Statutu, KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2011, 2012 i 2013.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

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

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.

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 CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

Zarządy spółek z Grupy są odpowiedzialne za systemy kontroli wewnętrznej funkcjonujące w poszczególnych spółkach i skuteczność ich 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 w poszczególnych spółkach Grupy sprawuje odpowiednio Dyrektor Finansowy spółki dominującej bądź dyrektor finansowy/zarząd odpowiedniej spółki. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest dział Sprawozdawczości Finansowej, funkcjonujący w pionie finansowo-administracyjnym Spółki oraz działy finansowo – księgowe poszczególnych spółek Grupy. Grupa 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 dominującej oraz kadry kierowniczej Grupy 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 i Grupy w podziale na poszczególne segmenty oraz pionowy.

Dane finansowe będące podstawą skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemów księgowo-finansowych, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki i Grupy (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 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Skonsolidowane i jednostkowe 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.

Skonsolidowane i jednostkowe 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 (w tym Dyrektorowi Finansowemu) oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

Wnioski z badania i przeglądu skonsolidowanego i jednostkowego 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 i Grupie, 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 2012 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 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2013 r.)	6 507 798	12,78	6 507 798	9,56

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 S.A. 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 Spółki kieruje jej działalnością 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 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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.

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 S.A.

Statut Agory S.A. 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 2013 r.

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Marek Jackiewicz – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Stanisław Turnau – Członek Zarządu

