

AGORA S.A.

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Spółki
za rok 2013
do jednostkowego
sprawozdania
finansowego

4 kwietnia 2014 r.

SPIS TREŚCI

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2013 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
1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	5
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	5
2.1. Przychody	5
2.2. Koszty operacyjne	5
3. PERSPEKTYWY	6
3.1. Przychody	6
3.1.1 Rynek reklamy [3]	6
3.1.2 Sprzedaż prasy	6
3.2. Koszty operacyjne	6
3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	7
3.2.2 Koszty marketingu i promocji	7
3.2.3 Koszty materiałów i energii	7
4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	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	9
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	17
IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	19
1. Transakcje z podmiotami powiązanymi	19
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	19
3. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	19
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządu	20
4.1. Akcje w Agorze S.A.	20
4.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.	21

5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Rady Nadzorczej	21
5.1. Akcje w Agorze S.A.	21
5.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.....	21
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	21
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach udzielonych Agorze S.A.	22
8. Informacje o udzielonych w 2013 r. pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych	22
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	23
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	23
11. Informacja o instrumentach finansowych	24
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	24
13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2013 r. z określeniem stopnia ich wpływu	26
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	26
15. Oddziały posiadane przez spółkę	26
16. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	26
17. Emisja papierów wartościowych.....	26
18. Pozostałe informacje	26
V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2013 R....	28
1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości	28
2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	33
3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	35
3.1. Zarząd	35
3.2. Rada Nadzorcza	37
3.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	38
(i) Komitet Audytu:	38
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:.....	38
4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	39
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	40
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	41
6.1. Powoływanie	41
6.2. Odwoływanie	41
6.3. Uprawnienia osób zarządzających.....	41
7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta	42
8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	42
9. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	42
10. Zasady zmiany statutu Agory S.A.	43
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	44
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	44
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	44

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2013 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY 619,7 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 1,9 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 22,8 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 13,4 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 2013 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.”

By zrozumieć istotę działalności Grupy Agora, zaleca się zapoznanie ze „Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Agora S.A. za rok 2013 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2013 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2012 r.

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

- Przychody Spółki wyniosły 619,7 mln zł i spadły o 9,4%. Złożył się na to spadek przychodów ze sprzedaży reklam o 20,7% do kwoty 298,0 mln zł oraz spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw o 11,2% do kwoty 137,9 mln zł. Spółka odnotowała wzrost o 20,3% przychodów z pozostałej sprzedaży do kwoty 183,8 mln zł, głównie za sprawą wyższych wpływów ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych. Poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży pionu Projektów Specjalnych, których łączna wartość w 2013 r. wyniosła 36,5 mln zł i wzrosła o 14,1% w porównaniu z 2012 r.
- Koszty operacyjne netto Spółki wyniosły 640,5 mln zł i spadły o 11,4%. Spółka zwraca uwagę, że w 2012 r. jej koszty operacyjne były obciążone kosztami związanymi ze zwolnieniami grupowymi, które wyniosły 9,2 mln zł. Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r. miały miejsce odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 15,3 mln zł. Do spadku kosztów operacyjnych przyczynił się głównie spadek o 11,4% kosztów usług obcych, spadek o 9,6% wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników jak również spadek o 22,2% kosztów reprezentacji i reklamy.
- EBITDA operacyjna Spółki wzrosła do 22,8 mln zł, a marża EBITDA operacyjna zwiększyła się do 3,7%. Strata netto Spółki zmniejszyła się i wyniosła 1,9 mln zł.

- Na koniec grudnia 2013 r., Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 95,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 46,2 mln zł oraz 48,9 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- Na koniec grudnia 2013 r. zadłużenie kredytowe Spółki wyniosło 43,2 mln zł. W 2013 r. Agora S.A. spłaciła cztery kolejne raty wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego linia kredytowa Spółki dostępna do dalszego wykorzystania wynosiła 100,0 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 2013 r. wartość wydatków reklamowych w Polsce zmniejszyła się o 5,0% i wyniosła około 7,2 mld zł. W tym czasie, reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki we wszystkich mediach z wyjątkiem internetu. Największe spadki były widoczne w dziennikach oraz w reklamie zewnętrznej.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w 2013 r. w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 1

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
(5,0%)	(3,5%)	7,5%	(13,5%)	(2,0%)	(14,0%)	(29,5%)	(11,5%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w 2013 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	49,5%	21,0%	9,0%	7,5%	6,5%	5,0%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W 2013 r., rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,7%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników ogólnopolskich ogólnoinformacyjnych.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

W 2013 r. Spółka zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 9,4% do kwoty 619,7 mln zł. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych spadły o 20,7% i wyniosły 298,0 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw spadły o 11,2% do poziomu 137,9 mln zł. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 20,3% i wyniosły 183,8 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Spółki w 2013 r. wyniosły 640,5 mln zł i spadły o 11,4%. Należy pamiętać, że wpływ na porównywalność danych mają odnotowane przez Spółkę zdarzenia jednorazowe (koszty zwolnień grupowych i odpisy aktualizujące wartość aktywów). Do spadku kosztów operacyjnych przyczynił się głównie spadek o 11,4% kosztów usług obcych, spadek o 9,6% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz jak również spadek kosztów reprezentacji i reklamy o 22,2%.

Zatrudnienie etatowe w Spółce na koniec 2013 r. wyniosło 2 060 etatów i zwiększyło się o 31 etatów w stosunku do końca 2012 r. Natomiast średnie zatrudnienie etatowe w Spółce w 2013 r. wyniosło 2 018 etatów i było niższe o 232 etaty od średniego zatrudnienia w 2012 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 2013 r. wynik Spółki kwotą 1,2 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 trzeciego kwartału 2013 r. wynik operacyjny Spółki obciążany jest w każdym kwartale kosztami Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki za lata 2013-2015 (opisanego w nocie 25B do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki). W 2013 r. koszt tego planu wyniósł netto 0,6 mln zł.

Koszty reprezentacji i reklamy Spółki wyniosły w 2013 r. 64,7 mln zł i zmniejszyły się o 22,2%. Spadek ten wynika głównie z ograniczenia intensywności kampanii reklamowych realizowanych przez Spółkę.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły 151,5 mln zł i spadły o 1,6%. Elementem przyczyniającym się do tego spadku były m.in. niższe wolumeny produkcji produktów Spółki.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Sytuacja na rynku reklamy w znaczącym stopniu jest zależna od kondycji polskiej gospodarki. Zahamowanie spadków wartości wydatków na reklamę w Polsce ma szansę nastąpić wraz z poprawą koniunktury gospodarczej. Pierwsze oznaki poprawy sytuacji gospodarczej były widoczne już w czwartym kwartale 2013 r. Perspektywy wzrostu polskiej gospodarki w 2014 r. mówią o możliwym wzroście produktu krajowego brutto w przedziale 2,5-3%.

Biorąc pod uwagę pozytywne sygnały płynące z polskiej gospodarki, Spółka szacuje, iż w 2014 r. wydatki na reklamę w Polsce mogą kształtować się w przedziale od 0% do 2%. Największym beneficjentem odbicia na rynku reklamy będzie telewizja. W opinii Spółki wartość wydatków na reklamę w telewizji wzrośnie o około 1-4%. Drugim medium, które zyska najwięcej na poprawie sytuacji na rynku reklamy będzie internet. Spółka szacuje, że wartość wydatków w tym segmencie rynku może wzrosnąć o około 5-8%. Wartość budżetów reklamowych realizowanych w kinach zwiększy się o około 2-5%, a w radio o około 0-3%. Wartość wydatków na reklamę zewnętrzną może kształtować się w przedziale od możliwego spadku wydatków o 1% do ich wzrostu o 2%. Z szacunków Spółki wynika, iż reklamodawcy nadal będą ograniczać wydatki na reklamę w prasie. W dziennikach spadki te mogą wynieść około 20-24%, a w czasopismach około 9-13%.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2014 r. negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej utrzymają się. Spółka wierzy, iż wprowadzona na początku 2014 r. podwyżka ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* pozwoli na częściowe ograniczenie spadku przychodów ze sprzedaży dziennika. Jednocześnie, Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r., Agora wdrożyła nowy model dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. W długim terminie działania te powinny przynieść pozytywne efekty w postaci wzrostu sprzedaży wydań cyfrowych dziennika.

3.2. Koszty operacyjne

W 2014 r. Spółka planuje projekty rozwojowe w wybranych segmentach biznesowych, które mogą wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty to segment Prasy Codziennej i Internet.

3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Spółce. Te, które będą miały największy wpływ na poziom kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą realizowane w segmencie Prasa Codzienna i Internet. Związane są one głównie z transformacją modelu biznesowego działalności prasowej, w tym z wdrożeniem nowego modelu darmowego limitowanego dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz rozwojem oferty prenumeraty cyfrowej dziennika. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wiąże się ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży.

3.2.2 Koszty marketingu i promocji

W 2013 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe w porównaniu z 2012 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji. W związku z tym, wartość wydatków na reklamę i reprezentację w 2014 r. może wzrosnąć w porównaniu z 2013 r.

3.2.3 Koszty materiałów i energii

W 2013 r. koszty te zmniejszyły się o 1,6% w porównaniu do 2012 r. Największy wpływ na tą pozycję kosztową ma koszt papieru. Wysokość tych kosztów w 2014 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego.

4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Celem nadrzędnym Spółki pozostaje rozwój na rynku mediów. Grupa Agora chce go realizować poprzez wzrost przychodów oraz poprawę rentowności. Kluczem do osiągnięcia tych celów w najbliższych latach jest realizacja czterech najważniejszych zadań:

- 1) cyfrowa transformacja działalności prasowej,
- 2) zbudowanie pozycji na rynku telewizyjnym,
- 3) poprawa rentowności pozostałych biznesów Grupy,
- 4) optymalizacja kosztów wspólnych usług i infrastruktury.

Grupa Agora istotnie przyspieszyła cyfrową transformację działalności prasowej dzięki wdrożeniu w dniu 4 lutego 2014 r. nowego modelu dostępu do cyfrowych treści "Gazety Wyborczej". Aby odnieść sukces w tej dziedzinie, Grupa chce wspierać rozwój dziennikarstwa na najwyższym poziomie oraz budować niezbędne rozwiązania technologiczne.

15 marca 2014 r. Grupa Agora wkroczyła na rynek telewizyjny uruchamiając, wspólnie z Kino Polska TV S.A., kanał Stopklatka TV. Celem Spółki jest szybki sukces cyfrowego kanału filmowego, a jej aspiracją w dłuższej perspektywie jest zbudowanie istotnej pozycji na rynku telewizyjnych kanałów tematycznych.

Agora zamierza rozwijać swoje pozostałe biznesy pozaprasowe. W sferze działalności kinowej celem Grupy jest rozbudowa sieci kin Helios oraz zwiększenie skali działalności filmowej. Na rynku reklamy zewnętrznej Agora chce umocnić swoją pozycję w segmencie nośników premium. Priorytetem dla działalności internetowej Grupy jest intensywny rozwój w obszarze usług mobilnych i wideo oraz dalsza dywersyfikacja źródeł przychodów. Celem Grupy w zakresie działalności radiowej jest pozyskanie jak największej liczby koncesji, aby poszerzyć zasięg techniczny obecnie działających stacji oraz optymalizacja formatów muzycznych.

W kwestii kosztów operacyjnych Grupa planuje inicjatywy optymalizacyjne związane z kosztami wspólnych usług i infrastruktury, które mają na celu uproszczenie i ujednolicenie procesów wewnątrz Grupy.

III. WYNIKI FINANSOWE

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

1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA S.A.

Tab. 3

<i>w mln zł</i>	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	619,7	684,0	(9,4%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	298,0	375,9	(20,7%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	137,9	155,3	(11,2%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	183,8	152,8	20,3%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(640,5)	(722,7)	(11,4%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(151,5)	(154,0)	(1,6%)
<i>Amortyzacja</i>	(42,4)	(42,0)	1,0%
<i>Usługi obce</i>	(155,4)	(175,3)	(11,4%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(199,8)	(221,1)	(9,6%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(1,2)	(2,1)	(42,9%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(64,7)	(83,2)	(22,2%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	-	(9,2)	-
Wynik operacyjny - EBIT	(20,8)	(38,7)	(46,3%)
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	18,6	9,1	104,4%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	4,5	9,6	(53,1%)
<i>Przychody z tytułu dywidend</i>	3,3	1,7	94,1%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(4,1)	(6,5)	(36,9%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	(0,7)	(5,4)	(87,0%)
Strata brutto	(2,2)	(29,6)	(92,6%)
Podatek dochodowy	0,3	6,3	(95,2%)
Strata netto	(1,9)	(23,3)	(91,8%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(3,4%)	(5,7%)	2,3pkt %
EBITDA	21,6	3,3	554,5%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	3,5%	0,5%	3,0pkt %
EBITDA operacyjna (3)	22,8	5,4	322,2%
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	3,7%	0,8%	2,9pkt %

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

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym;

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

1.1. Przychody i rynki zbytu

Ponad 90% przychodów ogółem Spółki pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie poprzez sprzedaż wydawnictw (prenumerata zagraniczna) i sprzedaż usług druku dla klientów zagranicznych.

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 2013 r. udział wartości transakcji z żadnym odbiorcą Spółki nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

1.2. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki

Tab. 4

w mln zł	2013	% udział w przychodach ogółem	2012	% udział w przychodach ogółem	zmiany w % udziale 2013 versus 2012
Przychody ze sprzedaży netto	619,7	100,0%	684,0	100,0%	-
Sprzedaż usług reklamowych (1)	298,0	48,1%	375,9	55,0%	(6,9pkt %)
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	144,2	23,3%	202,9	29,7%	(6,4pkt %)
<i>w tym Czasopisma</i>	25,0	4,0%	38,0	5,6%	(1,6pkt %)
<i>w tym Metro (2)</i>	22,1	3,6%	27,3	4,0%	(0,4pkt %)
Sprzedaż wydawnictw (1)	137,9	22,3%	155,3	22,7%	(0,4pkt %)
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	100,6	16,2%	106,8	15,6%	0,6pkt %
<i>w tym Czasopisma</i>	19,0	3,1%	26,7	3,9%	(0,8pkt %)
Pozostała sprzedaż (1)	183,8	29,6%	152,8	22,3%	7,3pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych, których łączna wartość w 2013 r. wyniosła 36,5 mln zł (w 2012 r. 32,0 mln zł.);

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

Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło w 2013 r. 220 tys. egzemplarzy, a w 2012 r. 257 tys. egzemplarzy [4].

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w 2013 r. zmniejszyło się o 38,0% do poziomu 542,3 tys. egzemplarzy [5].

W 2013 r. Agora kontynuowała 1 projekt seryjny *Mistrzowie słowa 2* oraz opublikowała 54 wydawnictwa jednorazowe. W tym okresie Projekty Specjalne sprzedały 0,6 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W dniu 1 lutego 2013 r. miała miejsce premiera kinowa filmu Wojciecha Smarzowskiego *Drogówka*, którego koproducentem jest Agora, natomiast 7 czerwca 2013 r. film ten ukazał się w wersji DVD. W 2013 r. w kinach film obejrzało ponad 1 mln widzów, a przychody z całego projektu pozytywnie wpłynęły na wyniki Spółki. 18 października 2013 r. miała miejsce premiera kinowa kolejnego filmu koprodukowanego przez Agorę – *Ambassada* - w reżyserii Juliusza Machulskiego. Film ten obejrzało w 2013 r. blisko 0,2 mln widzów.

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 2013 r. 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

1.4. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Spółki w 2013 r. negatywny wpływ miały głównie prowizje i odsetki związane z kredytem bankowym. Pozytywnie na ten wynik wpłynęły: rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe, przychody z inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe oraz dywidendy od spółek zależnych.

2. BILANS AGORA S.A.

Tab. 5

w mln zł	31.12.2013	31.12.2012	% zmiany do 31.12.2012
Aktywa trwałe	961,7	979,2	(1,8%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	76,6%	75,0%	1,6pkt %
Aktywa obrotowe	293,5	326,9	(10,2%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	23,4%	25,0%	(1,6pkt %)
RAZEM AKTYWA	1 255,2	1 306,1	(3,9%)
Kapitał własny	1 062,1	1 062,6	(0,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	84,6%	81,4%	3,2pkt %
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	39,0	72,2	(46,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,1%	5,5%	(2,4pkt %)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	154,1	171,3	(10,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,3%	13,1%	(0,8pkt %)
RAZEM PASYWA	1 255,2	1 306,1	(3,9%)

2.1. Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2012 r. wynika głównie z odpisów amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz zmniejszenia długoterminowych należności z tytułu leasingu finansowego. Ponadto, w pierwszym kwartale 2013 r. Spółka sprzedała ogół praw do tytułu *Poradnik Domowy* (11,5 mln zł) oraz nabyła prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze* (3,0 mln zł).

2.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 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 2012 r., wpłynęły głównie:

- spadek zobowiązań krótkoterminowych (o 6,1 mln zł),
- spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 6,1 mln zł).

3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA S.A.

Tab. 6

<i>w mln zł</i>	2013	2012	<i>% zmiany 2013 do 2012</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13,4	20,6	(35,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29,8)	146,1	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38,5)	(105,5)	(63,5%)
Razem przepływy pieniężne netto	(54,9)	61,2	-
Środki pieniężne na koniec okresu	46,2	101,1	(54,3%)

Na dzień 31 grudnia 2013 r., Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 95,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 46,2 mln zł (kasa, rachunki bankowe i lokaty bankowe) oraz 48,9 mln zł zainwestowanie w krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora nie jest i nie była w 2013 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W dniu 28 maja 2013 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 100,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2014 r. W 2013 r., Spółka spłaciła cztery kolejne raty 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 2013 r. spadek przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w stosunku do roku ubiegłego wynikał głównie z mniejszych środków pieniężnych wygenerowanych z podstawowej działalności operacyjnej.

3.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2013 r. to głównie efekt inwestycji w podmioty powiązane, udzielonych pożyczek, nabycia krótkoterminowych papierów wartościowych oraz wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

3.3. Działalność finansowa

W 2013 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kolejnych rat kwartalnych wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej (35,0 mln zł).

4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]

Tab. 7

	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	(0,3%)	(3,4%)	3,1pkt %
rentowność sprzedaży brutto	39,2%	39,1%	0,1pkt %
rentowność kapitału własnego	(0,2%)	(2,1%)	1,9pkt %
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	15 dni	14 dni	7,1%
szybkość obrotu należności	80 dni	76 dni	5,3%
szybkość obrotu zobowiązań	39 dni	46 dni	(15,2%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,9	1,9	-
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(8,2)	(7,0)	17,1%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(6,4)	(5,8)	10,3%

(1) na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 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 w czwartym kwartale 2012 oraz wartości wydatków na reklamę w Internecie w czwartym kwartale 2012 r. oraz w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2013 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego Sprawozdania Zarządu 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 mogą być 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 reklamowymi.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz wydatki na reklamę wideo (od pierwszego kwartału 2012 r.).

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

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone 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.

[3] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik płynności I =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$
Stopa zadłużenia =	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$
Wskaźnik pokrycia odsetek =	$\frac{\text{Zysk / (strata) na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$
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 Sprawozdaniu Zarządu 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 oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 116 miesięczników oraz 76 czasopism o innej periodiczności; razem 192 czasopisma w okresie styczeń-grudzień 2013 r..

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1. ZMIANY UMOWY O LINIĘ KREDYTOWĄ

W raporcie bieżącym z dnia 28 maja 2013 r., Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 28 maja 2013 r. aneksu do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej 5 kwietnia 2002 r. („Aneks”). Na mocy podpisanego Aneksu, Spółka dysponuje linią kredytową w wysokości do 100,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2014 r.

W raporcie bieżącym z dnia 26 sierpnia 2013 r., Spółka poinformowała o otrzymaniu od Banku Polska Kasa Opieki S.A. pisma potwierdzającego spełnienie warunków wstępnych dla udzielenia Spółce dostępnej transzy Kredytu z Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

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. 8

% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)		
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
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 (4)	-	100,0%
10 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
11 AdTaily Sp. z o.o., Kraków	76,7%	76,7%
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 (3)	82,8%	82,8%
15 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1),(5)	70,0%	100,0%
16 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (6)	70,1%	-
Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
17 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
18 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (7)	33,3%	30,0%
19 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2),(8)	40,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą 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) pośrednio przez Helios S.A.;
- (4) spółka sprzedana w dniu 10 grudnia 2013 r.;
- (5) sprzedaż udziałów udziałowcom niekontrolującym w dniu 4 czerwca 2013 r.;
- (6) objęcie udziałów w spółce w dniu 29 listopada 2013 r.;
- (7) podwyższenie kapitału zgodnie z uchwałą wspólników z dnia 25 czerwca 2013r.;
- (8) objęcie udziałów w spółce w dniu 15 maja 2013 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 Agory 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. opłaciła w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 38 257 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Środki pieniężne z podwyższenia kapitału zakładowego zostały wykorzystane przez LLC Agora Ukraine na spłatę pożyczek otrzymanych od Agory S.A.

W dniu 4 czerwca 2013 r., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”) dokonała sprzedaży 90 posiadanych udziałów w spółce Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji GRA posiada 210 udziałów w spółce Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., co daje jej 70% udziału w kapitale zakładowym i 70% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 sierpnia 2013 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego zarejestrował spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego nowoutworzonej spółki wynosi 600 tys. zł i dzieli się na 1 000 udziałów po 600 zł każdy. AMS S.A. posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki co daje jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 19 września 2013 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 4 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 320 złotych), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,7 tys. zł i dzieli się na 84 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 28 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 33,3% udziału w kapitale zakładowym i 33,3% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 9 grudnia 2013 r., Spółka dokonała sprzedaży 100% praw do spółki LLC Agora Ukraine z siedzibą w Kijowie. Sąd rejestrowy w Kijowie zarejestrował zmianę statutu LLC Agora Ukraine w dniu 10 grudnia 2013 r., tym samym Spółka skutecznie zbyła spółkę LLC Agora Ukraine i nie posiada do niej już żadnych praw.

W dniu 14 grudnia 2013 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Sir Local Sp. z o.o. o 1 840 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 92 tys. złotych). Agora S.A. objęła 1 360 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 1 400 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 97 tys. zł i dzieli się na 1 940 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 360 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 70,1% udziału w kapitale zakładowym i 70,1% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 23 grudnia 2013 r., zgromadzenie wspólników spółki Agora-Poligrafia Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 500 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 1 500 tys. zł i dzieli się na 3 000 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej

100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował wyżej opisane podwyższenie kapitału zakładowego w dniu 20 marca 2014 r.

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*.

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

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Spółki (prawa związane z wydawaniem czasopism, koncesje, licencje, patenty, pozostałe) zmniejszyła się w 2013 r., o 9,3 mln zł (wartość brutto: spadek o 19,2 mln zł, umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości: spadek o 9,9 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 2013 r. zwiększyła się o 74,3 mln zł i zmniejszyła się o 51,7 mln zł zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tab. 9

w mln zł	zwiększenia	zmniejszenia
akcje i udziały	35,4	30,4
pożyczki	38,9	21,3
RAZEM	74,3	51,7

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

W 2013 r. Agora S.A. objęła udziały w spółce Sir Local Sp. z o.o. (spółka konsolidowana metodą pełną w sprawozdaniu skonsolidowanym) oraz zbyła wszystkie posiadane udziały w spółce LLC Agora Ukraine, co zostało opisane w punkcie IV.B.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

W 2013 r. Spółka inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe i w krótkoterminowe lokaty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2013 r. 95,1 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 Sprawozdania Zarządu za rok 2012 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 10

	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 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 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 zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z m zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2013 r.)	6 507 798	12,78	6 507 798	9,56

W raporcie bieżącym z dnia 13 września 2013 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 10 września 2013 r. W dniu 13 września 2013 r. Fundusz ING był posiadaczem 6 808 508 akcji, co stanowiło 13,37% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 808 508 głosów, co stanowiło 10,003% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu 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 niniejszego Sprawozdania Zarządu następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 11

	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 13 września 2013 r.)	6 808 508	13,37	6 808 508	10,003

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

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

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory 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 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 (w tys. zł):

Tab. 12

	2013 r.	2012 r.
Zarząd		
Piotr Niemczycki (1)	762	671
Zbigniew Bąk (2)	893	769
Stanisław Turnau (2)	504	493
Marek Jackiewicz (2)	432	491
Tomasz Józefacki (3)	-	23
Grzegorz Kossakowski	972	602
Wanda Rapaczynski (4)	275	-
Robert Musiał (5)	241	-
Bartosz Hojka (5)	242	-
Tomasz Jagiełło (5), (8)	67	-
	4 388	3 049

Rada Nadzorcza

Wanda Rapaczynski (6)
Andrzej Szlęzak
Marcin Hejka (6)
Tomasz Sielicki
Sławomir S. Sikora
Helena Łuczywo (7)
Dariusz Formela (7)

2013 r.	2012 r.
36	72
108	108
36	72
72	72
72	72
36,3	-
36,3	-
396,6	396

- (1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.
- (2) Zbigniew Bąk, Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau pełnili funkcję członków zarządu do 28 czerwca 2013 r.
- (3) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do 31 stycznia 2012 r.
- (4) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję prezesa zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.
- (5) Robert Musiał, Bartosz Hojka i Tomasz Jagiełło pełnią funkcję członków zarządu od 28 czerwca 2013 r.
- (6) Marcin Hejka i Wanda Rapaczynski pełnili funkcję członka rady nadzorczej do 28 czerwca 2013 r.
- (7) Helena Łuczywo i Dariusz Formela pełnią funkcję członka rady nadzorczej od 28 czerwca 2013 r.
- (8) Tomasz Jagiełło uzyskał również wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 348 tys. zł.

Powyższe wynagrodzenia członków Zarządu obejmują również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010-2012 (opisanego w nocie 25B do jednostkowego sprawozdania finansowego).

Tomasz Jagiełło uzyskał również wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 348 tys. zł. Pozostali 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 były 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 25A do jednostkowego sprawozdania finansowego. W pierwszej połowie 2013 r. Spółka zakończyła realizację planów motywacyjnych opartych o certyfikaty inwestycyjne.

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. 13

	stan na 31.12.2013	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka (1)	0	0
Tomasz Jagiełło (2)	0	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	44 451
Robert Musiał (3)	1 233	1 233
Wanda Rapaczynski (4)	924 616	924 616

- (1) Bartosz Hojka jest członkiem zarządu od 28 czerwca 2013 r.;
- (2) Tomasz Jagiełło jest członkiem zarządu od 28 czerwca 2013 r.;
- (3) Robert Musiał jest członkiem zarządu od 28 czerwca 2013 r.;
- (4) Wanda Rapaczynski była członkiem zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.

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

Tab. 14

	stan na 31.12.2013 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Wanda Rapaczynski (1)	1	10 427,84

(1) Wanda Rapaczynski była członkiem zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.

Udział posiadany przez członka zarządu stanowił 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. 15

	stan na 31.12.2013	Wartość nominalna (zł)
Dariusz Formela (1)	0	0
Helena Łuczywo (2)	558 998	558 998
Sławomir S. Sikora	0	0
Tomasz Sielicki	33	33
Andrzej Szlęzak	0	0

(1) Dariusz Formela jest członkiem Rady Nadzorczej od 28 czerwca 2013 r.

(2) Helena Łuczywo jest członkiem Rady Nadzorczej od 28 czerwca 2013 r.

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

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

Tab. 16

	stan na 31.12.2013 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Helena Łuczywo (1)	1	10 427,84

(1) Helena Łuczywo jest członkiem Rady Nadzorczej od 28 czerwca 2013 r.

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 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.

W dniu 12 marca 2014 r. zarząd Agory S.A. poinformował, że Pani Wanda Rapaczynski złożyła rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto, Agora informuje, że w dniu 12 marca 2014 r. na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki członkowie zarządu wybrali Pana Bartosza Hojkę na prezesa zarządu. Zarząd Spółki działa od tej daty w składzie czteroosobowym.

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

W 2013 r. Spółce nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki ani sama Spółka takich umów nie wypowiedziała.

Spółka na dzień 31 grudnia 2013 r. posiadała dostępną linię kredytową, opisaną poniżej (stan wg aneksu z dnia 28 maja 2013 r.):

Tab. 17

Kredytodawca	Kwota linii kredytowej	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	247 817 tys. 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. – został w całości spłacony kredyt B : kwartalnie 12 rat od 30.06.2012 r. do 31.03.2015 r.; dostępny kredyt C: w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 31.03.2015 r. do 31.03.2018 r.

Do 31 grudnia 2013 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 2013 r. Spółka spłaciła 7 z 12 rat kwartalnych.

Zgodnie z aneksem z dnia 28 maja 2013 r. Spółka może również skorzystać z kredytu C tj. linii kredytowej do wysokości 100 mln zł, do wykorzystania w terminie do 31.05.2014 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 2013 r. Agora S.A. była również beneficjentem gwarancji dobrego wykonania budynku serwerowni na kwotę 600 tys. zł.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W 2013 R. POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ POZYCJACH POZABILANSOWYCH

Agora udzieliła poręczenia dla Banku Polska Kasa Opieki S.A. na łączną kwotę 343 tys. zł w związku z kredytami na zakup sprzętu przez pracowników Agory.

Informacja o udzielonych przez Agorę S.A. pożyczkach długo- i krótkoterminowych w 2013 r. znajduje się poniżej (stan wg umów obowiązujących na 31 grudnia 2013 r.):

Tab. 18

Lp.	Nazwa spółki	Kwota pożyczki (w tys.)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
1	Helios S.A.	10 000	PLN	Wibor 3M+2,0%	26.06.2013	31.12.2018
2	Stopklatka Sp. z o.o.	2 500	PLN	Wibor 3M+1,5%	19.12.2013	31.07.2014

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

Tab. 19

Nazwa spółki	wartość udzielonych pożyczek (w tys. zł)	spłata do	spłata do	spłata po
	na 31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2015
RAZEM SPÓŁKI	28 630	6 468	1 899	20 263
Helios S.A.	10 242	-	-	10 242
Grupa Radiowa Agora Sp. z o.o.	13 228	5 258	3 173	4 797
Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	4 200	1 000	1 000	2 200
AdTaily Sp. z o.o.	960	210	200	550

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2013 r. w Spółce i Grupie Agora przeprowadzona została ostatnia część planu motywacyjnego w ramach którego pracownicy byli uprawnieni do objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zarządzanym przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. O zasadach planu Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 71/2005 z 16 września 2005 r.

W ramach powyższego planu, akcje na plany motywacyjne dla pracowników Grupy Agory mogła przeznaczyć Agora Holding Sp. z o.o., istotny akcjonariusz Agory S.A. Zarząd Spółki mógł 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) podejmowała 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 podmiot uprawniony do badania 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. 20

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	117,8	117,8
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1)	72,2	72,2

- (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., 2012 r. i 2013 r.);

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 2013 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o 5% mniej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe wzrosły jedynie w internecie i był to wzrost o 7,5%. Pozostałe media doznały dalszego ograniczenia wydatków reklamowych: dzienniki o prawie 29,5%, czasopisma o 13,5%, reklama zewnętrzna o prawie 14,0%, a kina o prawie 11,5%. Dodatkowo, wydatki na reklamę w telewizji były o ponad 3,5% niższe niż rok wcześniej. Na podstawie obecnej sytuacji makroekonomicznej i na rynku reklamy Spółka szacuje, że w 2014 r. wartość rynku reklamy w Polsce wzrośnie o około 0-2%. 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 (prawie 49,5%) w 2013 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z blisko 21,0%, był internet. Wydatki na reklamę w czasopismach i dziennikach stanowiły odpowiednio ponad 9,0% oraz blisko 5,0% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2014 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Spółki i jej przychody.

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

▀ Dystrybucja prasy

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

► **Prasa**

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej 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 Agorę przychody. Jednocześnie Spółka prowadzi cyfryzację swoich treści i od 4 lutego 2014 r. wprowadziła system tzw. *mierzonego paywalla* w serwisach internetowych związanych z *Gazetą Wyborczą*. Nie ma pewności w jaki sposób zmiana w sposobie dostępu do treści i modelu ich dystrybucji przełoży się na wyniki Agory. Spółka jest również wydawcą bezpłatnej gazety *Metro*. Globalne zmiany zachodzące na rynku prasy, szczególnie te dotyczące wpływów reklamowych, mogą przełożyć się na pozycję prasy bezpłatnej, a w konsekwencji na przychody i wyniki Agory.

► **Internet**

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny. Liczba użytkowników internetu w Polsce nie rośnie już tak szybko. 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. Dodatkowo, rynek reklamy internetowej ulega istotnym przekształceniom. Coraz większą popularnością cieszy się reklama w wyszukiwarkach, która w Polsce jest zdominowana przez jednego gracza. Głównym źródłem przychodów internetowych Spółki jest reklama graficzna. Coraz większe znaczenie zyskuje reklama wideo oraz reklama mobilna. Silna pozycja na szybko zmieniającym się rynku reklamy internetowej wymaga inwestycji w zaawansowane rozwiązania technologiczne. Nie ma pewności, że Spółka zdoła konkurować w tej dziedzinie z graczami krajowymi i międzynarodowymi o dużym zapleczu finansowym.

► **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 i/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 osiągnięte przez Spółkę wyniki.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

► **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., Agorze Poligrafii Sp. z o.o. oraz AMS S.A. 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 2013 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

Negatywnie na wyniki Spółki wpłynęło dalsze ograniczenie budżetów reklamowych w 2013 r. Przychody reklamowe stanowiły 48,1% wszystkich przychodów Spółki.

Negatywnie na poziom przychodów Spółki wpłynął ogólnosiwiatowy 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 2013 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 2013 r. papierów wartościowych.

18. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zmiany w składzie zarządu

W dniu 4 lutego 2013 r. Zarząd Agory 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 raporcie bieżącym z dnia 28 czerwca 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2013 r. powołało w skład Zarządu Spółki Panią Wandę Rapaczynski oraz Panów Bartosza Hojkę, Tomasza Jagiełło, Grzegorza Kossakowskiego i Roberta Musiała na wspólną pięcioletnią kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017. Dodatkowo, Zarząd Spółki poinformował, że na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki zarząd wybrał Panią Wandę Rapaczynski na Prezesa Zarządu.

W raporcie bieżącym z dnia 12 marca 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Pani Wanda Rapaczynski złożyła rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto, Agora informuje, że w dniu 12 marca 2014 r. na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki członkowie zarządu wybrali Pana Bartosza Hojkę na prezesa zarządu.

► Wybór podmiotu uprawnionego do badania

W dniu 3 kwietnia 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, iż zgodnie z § 19 ust.1 lit.c statutu Spółki, 3 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej, oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka 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 bieżącego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2014, 2015 i 2016.

► Powołanie składu Rady Nadzorczej nowej kadencji

W raporcie bieżącym z dnia 28 czerwca 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2013 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Helenę Łuczywo oraz Panów Andrzeja Szlęzaka, Dariusza Formelę, Tomasza Sielickiego, Sławomira S. Sikorę na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015. Spółka poinformowała również, iż Walne Zgromadzenie wybrało na przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Szlęzaka.

► 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.

► Odpisy aktualizujące w Grupie Agora

W dniu 16 stycznia 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, 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 18,0 mln zł.

Powyższe odpisy aktualizujące miały charakter zdarzeń jednorazowych. Miały one wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego. Na powyższą kwotę składały się głównie odpisy aktualizujące dotyczące czasopismowych tytułów prasowych wydawanych w Grupie.

► Zawarcie umowy inwestycyjnej

W dniu 22 lutego 2013 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że spółka Kino Polska TV S.A. ("KPTV") i Agora zdecydowały wspólnie ubiegać się o koncesję na kanał filmowy rozpowszechniany drogą rozświeczną 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. („Stopklatka”). Stopklatka 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 Stopklatki i zgodnego głosowania w istotnych sprawach na jej Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Agora miała nabyć od KPTV taką liczbę akcji Spółki (zaoferowanych jej przez KPTV), aby: (i) udziały Agory i KPTV w kapitale zakładowym Stopklatki były równe, (ii) udział Agory w kapitale zakładowym wynosił co najmniej 41%, pod warunkiem, że do dnia 31 grudnia 2014 r. Stopklatka otrzyma Koncesję oraz po spełnieniu innych, zwyczajowo stosowanych w tego rodzaju umowach warunków. Strony Umowy Inwestycyjnej zobowiązały się, że po otrzymaniu przez Stopklatkę Koncesji, wspólnie i proporcjonalnie dokapitalizują ją w wysokości łącznie nie niższej niż 20 mln zł poprzez objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Stopklatki.

Na dzień podpisania Umowy Inwestycyjnej nie istniały powiązania pomiędzy Agorą, jej osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, a KPTV, Stopklatką lub ich osobami zarządzającymi.

W raporcie bieżącym z dnia 9 września 2013 r., Spółka poinformowała o powzięciu informacji o podjęciu przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji ("KRRiT") uchwały o przyznaniu spółce Stopklatka S.A. koncesji na rozpowszechnianie programu o charakterze wyspecjalizowanym filmowym w sygnale multipleksu pierwszego. Powzięcie powyższej uchwały przez KRRiT było pierwszym elementem niezbędnym do realizacji warunków Umowy Inwestycyjnej.

► **Zawarcie umowy pożyczki ze spółką Stopklatka S.A.**

W dniu 19 grudnia 2013 r. Spółka zawarła, na warunkach rynkowych, umowę pożyczki ze spółką Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie ("Umowa"). Na mocy Umowy Agora S.A. udzieliła Stopklatce S.A. pożyczki w wysokości 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych). Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o 1,5pkt% (półtora punktu procentowego) w skali roku. Strony Umowy ustaliły, iż spłata pożyczki w powiększeniu o odsetki nastąpi jednorazowo, nie później niż w dniu 31 lipca 2014 r. Pożyczkobiorca może zwrócić część albo całość pożyczki przed upływem wskazanego w Umowie terminu. Prawnym zabezpieczeniem spłaty pożyczki była zawarta w dniu 19 grudnia 2013 r. przez Agora S.A. i Kino Polska TV S.A. umowa poręczenia, na mocy której Kino Polska TV S.A. poręczyła, że w przypadku uchybienia przez Pożyczkobiorcę zobowiązaniu w spłacie całości lub części kwoty pożyczki w terminie wynikającym z postanowień Umowy zwróci Spółce kwotę niespłaconej przez Stopklatka S.A. pożyczki wraz z należnym oprocentowaniem. Poręczenie udzielone jest do kwoty 2.600.000,00 zł.

► **Nabycie akcji spółki Stopklatka S.A.**

W dniu 12 marca 2014 r. Agora przyjęła nieodwołalną wiążącą ofertę sprzedaży 933.850 akcji spółki Stopklatka S.A. ("Akcje") oraz zawarła umowę sprzedaży Akcji ze spółką Kino Polska TV S.A. Było to możliwe dzięki spełnieniu w dniu 21 lutego 2014 r. warunków wskazanych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką a Kino Polska TV S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 06/2013. W wyniku nabycia Akcji na mocy umowy, o której mowa powyżej, w dniu 12 marca 2014 r. na rachunku papierów wartościowych Spółki znajduje się 933.850 akcji spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. Akcje te uprawniają do 933.850 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% ogólnej liczby głosów.

► **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 & 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 S.A. W 2013 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 ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIEZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI

W 2013 r. Spółka stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego. Zasada dotycząca zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie zapewnienia akcjonariuszom 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 była realizowana poprzez kontakt za pomocą dedykowanego adresu email.

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 na początku 2013 r. uruchomiła mobilną wersję serwisu relacji inwestorskich oraz biura prasowego Agory, a od marca 2014 r. Spółka poszerzyła kanały komunikacji o Twittera.

Spółka stara się zapewniać inwestorom i analitykom odpowiednią komunikację poprzez stały dostęp do informacji oraz bezpośredni kontakt z pracownikami działu relacji inwestorskich 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.

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, ustalone są zgodnie z wewnętrznymi regulaminami wynagradzania. Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki ustalone 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. 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. Opis obecnie realizowanego Trzyletniego Planu Motywacyjnego został przedstawiony w nocie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013.

Dodatkowo, członkowie Zarządu Spółki oraz kadra kierownicza uczestniczyli w 2013 r. 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 2013.

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 nie ma wpływu na skład głównych organów Spółki. 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 zróżnicowany portfel 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. Wśród nich można wymienić akcje *Rodzić po ludzku* czy *Polska Biega Gazety Wyborczej*. Prowadzona stale przez AMS S.A., spółkę zależną Agory S.A. działalność na polu rehabilitacji zawodowej i społecznej osób niepełnosprawnych została w 2013 r. nagrodzona w konkursie *Lodołamacze* za szczególną wrażliwość społeczną i promowanie aktywności osób niepełnosprawnych w różnych dziedzinach życia. W 2013 roku AMS powołał do życia *Fundację Akademia Integracji. Praca. Edukacja. Sport*, która kontynuuje misję projektu AMS dla Integracji. W ramach działań na rzecz środowiska AMS prowadzi także cykliczne programy – *Galeria Plakatu AMS* i *Bramy Kraju*.

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 28 czerwca 2013 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 biegły rewident 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 2013 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 dniu 4 lutego 2013 r. Rada Nadzorcza oddelegowała panią Wandę Rapaczynski do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Po rezygnacji przez prezesa zarządu Spółki, Piotra Niemczyckiego z uczestnictwa w zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 11 lutego 2013 roku, Rada Nadzorcza oddelegowała panią Wandę Rapaczynski do wykonywania czynności członka zarządu ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r.

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej w 2013 r. powołany został nowy skład Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję. Zgodnie z postanowieniami §21 ust. 1 (a) (i) statutu Spółki kandydaci do Rady Nadzorczej zostali zgłoszeni przez akcjonariusza posiadającego 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A. W składzie Rady Nadzorczej powołanej w dniu 28 czerwca 2013 r. znalazły się 2 nowe osoby: Pani Helena Łuczywo oraz Pan Dariusz Formela.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej Agory wchodzi następujące osoby:

Dariusz Formela

Od 2012 r. prezes zarządu PKM DUDA odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie strategii tej spółki. W latach 2009 - 2012 pełnił funkcję członka zarządu PKM DUDA oraz prezesa zarządu spółki CM Makton. W latach 1998 - 2008 był związany z grupą kapitałową ORLEN, gdzie pełnił również funkcję członka zarządu spółki PKN ORLEN i Możejki Nafta odpowiedzialnego m.in. za nadzór nad spółkami z grupy kapitałowej i integrację posiadanych aktywów kapitałowych. Odpowiadał za opracowanie i wdrożenie planu restrukturyzacji w grupie kapitałowej ORLEN. Dariusz Formela zasiada w Komitecie Audytu spółki Avia Solutions Group S.A. oraz pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń działającego w ramach Rady Nadzorczej LW Bogdanka S.A. Dariusz Formela jest

absolwentem Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie Gdańskim. Uzyskał również dyplom MBA University of Bradford i WSPiZ im. L. Koźmińskiego.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Pan Dariusz Formela jest członkiem Komitetu Audytu.

Helena Łuczywo

Helena Łuczywo była współzałożycielką i do 2008 roku zastępcą redaktora naczelnego "Gazety Wyborczej". W latach 1990 - 1998 była prezesem spółki Agora-Gazeta sp. z o.o., wydającej "Gazetę Wyborczą", a następnie do 2004 r. pełniła funkcję wiceprezesa Agory S.A. Kierowała zespołem, który stworzył i w 2001 r. udostępnił użytkownikom portal www.gazeta.pl, rozpoczynając rozwój Agory w internecie. W 1989 r. brała udział w rozmowach okrągłego stołu między władzami PRL a opozycją, jako przedstawiciel prasy podziemnej. W latach 1982 - 1989 była redaktorem "Tygodnika Mazowsze", najważniejszego pisma podziemnej "Solidarności". W 1981 r. kierowała Agencją Prasową "Solidarności". W 1977 r. zakładała i do 1981 r. redagowała związany z KOR-em dwutygodnik "Robotnik" - pismo, które torowało drogę dla ruchu Solidarności. Helena Łuczywo otrzymała m.in. Harvard University Nieman Foundation Lyons Award for Conscience and Integrity in Journalism i Knight International Journalism Award, a także Radcliffe Bunting Institute Peace Fellowship. Helena Łuczywo urodziła się w 1946 r. Skończyła ekonomię polityczną na Uniwersytecie Warszawskim.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Pani Helena Łuczywo jest członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

Tomasz Sielicki

Członek Rady Nadzorczej Sygnity SA oraz Budimexu SA. Ponadto jest członkiem m.in. Rady Głównej Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych LEWIATAN, Trilateral Commission, Rady Fundacji Wspólna Droga, Rady Programowej Akademii Liderów Rynku Kapitałowego im. Lesława Pagi, a także członkiem zarządu Polskiego Komitetu Olimpijskiego i zastępcą Prezydenta Europejskiej Unii Szachowej. W Sygnity SA (dawniej ComputerLand SA) pracował od powstania firmy w 1991 roku, od 1992 do 2005 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu, a następnie przez 2 lata pełnił funkcję Prezydenta Grupy Sygnity (dawniej Grupy ComputerLand). Jest powszechnie uznawany za twórcę sukcesu firmy. Od 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Sygnity SA powołało Tomasza Sielickiego w skład Rady Nadzorczej Spółki. Tomasz Sielicki jest także inwestorem w przedsięwzięcia kilku branż.

Tomasz Sielicki jest laureatem nagród i wyróżnień: INFO-STAR (1995), Lider Polskiego Biznesu (BCC-1997), Central Europe's Top 10 Executives (Wall Street Journal-1998), Global Leader for Tomorrow (Forum Gospodarcze Davos-1999), nagroda dla Najlepszej Spółki Giełdowej (Parkiet-1997 i 2001), "Stars of Europe" (BusinessWeek-2005), nagroda Polskiej Izby Informatyki i Telekomunikacji (2006). Tomasz Sielicki jest absolwentem Politechniki Warszawskiej (Wydział Elektroniki, kierunek - informatyka). Jest silnym szachistą i posiada tytuł mistrza krajowego w brydża.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Pan Tomasz Sielicki jest członkiem Komitetu Audytu.

Sławomir S. Sikora

Sławomir S. Sikora jest Prezesem Zarządu Banku Handlowego w Warszawie SA. Od marca 2005 r. pełni funkcję Chief Executive Officer i Citigroup Country Officer, odpowiadając za całość operacji Citigroup w Polsce. W latach 2005 - 2008 roku był członkiem Citigroup Management Committee w Nowym Jorku. Jest Członkiem Zarządu Związku Banków Polskich oraz Wiceprezydentem Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan, a także członkiem Emerging Markets Advisory Council w International Institute of Finance w Waszyngtonie. Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa w Warszawie). W 1989 r. studiował na Uniwersytecie w Kolonii (RFN) w ramach programu doktorskiego Fundacji Konrada Adenauera. Sławomir S. Sikora posiada unikalne doświadczenie zawodowe w zakresie zarządzania dużymi organizmami gospodarczymi, co jest szczególnie przydatne dla sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Pan Sławomir S. Sikora jest członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

dr hab. Andrzej Szlęzak

Andrzej Szlęzak pracę w SK&S rozpoczął krótko po jej powstaniu w 1991 r. W 1993 r. został w niej partnerem, zaś w 1996 r. starszym partnerem. W ramach działalności w SK&S uczestniczył w obsłudze prawnej szeregu transakcji prywatyzacyjnych oraz restrukturyzacji wielu sektorów przemysłu polskiego i bankowości, nadzorował liczne projekty z obszaru fuzji i przejęć, brał udział w projektach typu greenfield, sporządzał liczne projekty dokumentacji transakcyjnej oraz był autorem wielu ekspertyz prawnych z obszaru prawa cywilnego i handlowego. Jest arbitrem

Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie i wiceprzewodniczącym jego Rady Arbitrażowej; był wielokrotnie powoływany jako arbiter w sporach prowadzonych przed Międzynarodowym Trybunałem Arbitrażowym ICC w Paryżu. Dr hab. Andrzej Szlęzak jest autorem licznych publikacji, w tym obcojęzycznych, z dziedziny prawa cywilnego i handlowego. Andrzej Szlęzak uzyskał stopień magistra filologii angielskiej na Wydziale Filologicznym i magistra prawa na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. W latach 1979-81 odbył aplikację sędziowską w Sądzie Wojewódzkim w Poznaniu. Od 1979 r. był pracownikiem naukowym Instytutu Prawa Cywilnego UAM, w którym obronił pracę doktorską oraz rozprawę habilitacyjną z zakresu prawa cywilnego. W 1994 r. powołany został na stanowisko profesora UAM, na którym pozostawał do momentu odejścia z Wydziału Prawa w 1996 r. Dr hab. A. Szlęzak był stypendystą wielu zagranicznych uczelni, w tym uniwersytetów w Oxfordzie i Michigan. Obecnie dr hab. A. Szlęzak jest profesorem Szkoły Wyższej Psychologii Społecznej (SWPS) w Warszawie. Andrzej Szlęzak posiada rozległą znajomość przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa spółek i prawa handlowego co jest szczególnie przydatne dla sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wybrało pana Andrzeja Szlęzaka na Przewodniczącą Rady Nadzorczej Agory S.A. W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Pan Andrzej Szlęzak jest członkiem Komitetu Audytu i Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

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 28 czerwca 2013 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 28 czerwca 2013 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie walnego Zgromadzenia. W 2013 r. Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmowało również żadnych uchwał w sprawie emisji akcji. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty i niewypłacania dywidendy w 2013 r. W latach gdy Spółka dzieli się zyskiem ze swoimi akcjonariuszami dokłada staranności aby zachować zalecany termin (nie dłuższy 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 2013 r. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem dedykowanego adresu email.

2. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENIÓRZADZANIE 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 Sprawozdania Zarządu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Bartosz Hojka – Prezes Zarządu,
- Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu,
- Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu,
- Robert Musiał – Członek Zarządu.

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 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 nastąpiło przed upływem 7 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

W dniu 6 czerwca 2013 r., zgodnie z postanowieniami §30 ust. 1 statutu Spółki akcjonariusz posiadający 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A zgłosił następujące kandydatury do Zarządu Spółki: Bartosz Hojka, Grzegorz Kossakowski, Tomasz Jagiełło, Robert Musiał oraz Wanda Rapaczynski. W dniu 28 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie Agory S.A. dokonało wyboru członków zarządu Agory S.A.

Bartosz Hojka

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Od 2005 roku członek zarządu i dyrektor zarządzający Grupy Radiowej Agory Sp. z o.o. (dalej "GRA") obejmującej Radio Złote Przeboje, Rock Radio oraz Radio TOK FM, którego GRA jest większościowym udziałowcem. Przeprowadził restrukturyzację, która zaowocowała skokową poprawą rentowności segmentu radiowego. Pod jego kierownictwem radio TOK FM stało się jednym z najbardziej opiniotwórczych mediów w Polsce. GRA uzyskała w tym czasie 9 nowych koncesji oraz rozwinęła, pod markami Tuba.FM i Tuba.TV, innowacyjną ofertę w internecie, na urządzeniach mobilnych i w SMART TV. Ponadto GRA założyła Radiowe Doradztwo Reklamowe - lidera rynku pośrednictwa reklamowego w radiu oraz poszerzyła działalność o nowe obszary, m.in. produkcję video.

Pracę w Agorze rozpoczął w 1998 roku na stanowisku dyrektora programowego śląskiego radia Karolina; następnie, jak dyrektor programu i promocji wszystkich stacji należących do GRA, był m.in. odpowiedzialny za wprowadzenie na rynek marki Złote Przeboje. Od samego początku swojej kariery zawodowej związany z mediami elektronicznymi, m.in. jako redaktor w katowickim radiu TOP oraz w ośrodku regionalnym TVP w Katowicach.

Urodzony w 1974 roku, absolwent dziennikarstwa na Uniwersytecie Śląskim. Od 2010 roku wykładowca na Wydziale Radia i Telewizji Uniwersytetu Śląskiego.

Tomasz Jagiełło

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Tomasz Jagiełło jest założycielem i prezesem zarządu spółki Helios S.A., jednego z największych operatorów kinowych w Polsce. Współtwórca sukcesu spółki, od początku odpowiedzialny za jej rozwój i strategię. Reprezentował spółkę podczas transakcji nabycia w 2007 roku sieci 5 kin Kinoplex oraz podczas transakcji nabycia większościowego pakietu akcji spółki przez Agorę S.A. w 2010 roku. Był jednym z pomysłodawców powołania spółki Next Film Sp. z o.o., dzięki której Helios poszerzył swoją działalność o dystrybucję filmową.

Od października 2011 roku sekretarz Rady Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, wcześniej wieloletni członek zarządu Stowarzyszenia Kina Polskie.

Urodzony w 1967 roku, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego oraz Wydziału Prawa Uniwersytetu w Edynburgu.

Grzegorz Kossakowski

Członek zarządu Agory S.A. od 8 stycznia 2009 roku, natomiast w samej spółce od listopada 2000 roku. Pracę w Agorze zaczynał od funkcji kierownika ds. transakcji w pionie nowych przedsięwzięć, następnie w latach 2009 - 2012 pełnił funkcję dyrektora finansowego spółki.

W latach 1996 - 2000 pracował w firmie doradczej Arthur Andersen w dziale doradztwa inwestycyjnego (Corporate Finance). W trakcie pracy w Arthur Andersen prowadził szereg doradczych projektów inwestycyjnych związanych m.in. z pozyskiwaniem kapitału dla spółek, głównie z sektora TMT.

Urodzony w 1972 roku, absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (dyplom "Summa Cum Laude") oraz Manchester Business School (dyplom MBA z wyróżnieniem). Uczestnik podyplomowego programu dla kadry zarządzającej (Advanced Executive Program) na Northwestern University oraz Kellogg School of Management.

Robert Musiał

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Dyrektor pionu druku Agory od 2001, od lipca 2003 roku członek zarządu Agory-Poligrafii sp. z o.o. Nadzorował funkcjonowanie trzech drukarni Agory należących do najnowocześniejszych drukarni prasowych w Polsce drukujących w technologii coldset i heatset.

Pracę w Agorze rozpoczął w 1994 r. Odpowiadał za wykorzystanie mocy produkcyjnych parku maszynowego oraz za poszerzanie działalności poligraficznej spółki o nowe rynki. W latach 2005 - 2008 pełnił funkcję prezesa Polskiej Izby Druku. W maju 2005 roku został odznaczony przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej - Brązowym Krzyżem Zasługi - za zasługi dla rozwoju poligrafii i ruchu wydawniczego, za osiągnięcia w pracy zawodowej i działalności społecznej.

Urodzony w 1970 roku, absolwent Wydziału GiK Politechniki Warszawskiej - specjalność poligrafia oraz podyplomowych studiów menedżerskich w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Wanda Rapaczynski

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Od 2009 roku członek rady nadzorczej Agory. Związana ze spółką niemal od początku jej istnienia, w latach 1998-2007 pełniła funkcję prezesa zarządu. Pod jej przywództwem Agora wyrosła na jedną z największych i najbardziej znanych spółek medialnych w Europie Środkowo-Wschodniej. Po zaprzestaniu pełnienia funkcji prezesa zarządu pozostała z nią związana jako doradca rady nadzorczej spółki do momentu jej powołania do składu organu nadzorczego.

Reprezentowała Agorę w European Publishers Council i w Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych LEWIATAN, gdzie pełniła funkcję członka rady głównej oraz członka rady nadzorczej Polskiego Związku Pracodawców Prywatnych Mediów i Reklamy.

W latach 1984-1992 kierowała działem rozwoju nowych produktów w Citibank NA w Nowym Jorku. Wcześniej przez dwa lata była dyrektorem projektu badawczego na wydziale psychologii Yale University, a w latach 1977-1979

pracownikiem naukowym Educational Testing Service w Princeton, New Jersey. Karierę zawodową zaczynała jako wykładowca psychologii na uniwersytetach w Nowym Jorku i Connecticut. Od 2008 r. jest członkiem Rady Adecco S.A., szwajcarskiej spółki giełdowej o międzynarodowym zasięgu, zajmującej się działalnością rekrutacyjną.

Ponadto zasiada w Radzie Central European University w Budapeszcie, gdzie kieruje Komisją ds. Audytu. Była wieloletnim członkiem International Advisory Council w Brookings Institution w Waszyngtonie. Od 2002 r. należy do Polskiej Grupy w Trilateral Commission. Jest członkiem Rady Fundacji Agory.

Wanda Rapaczynski jest laureatką licznych nagród i wyróżnień. W rankingu "Financial Times" - 25 najbardziej wpływowych kobiet biznesu (Europe's Top 25 Women in Business) w październiku 2006 r. zajęła 5 miejsce, w 2005 r. uplasowała się na 7 miejscu, a rok wcześniej na 8 miejscu. Została dwukrotnie wyróżniona w rankingach "Wall Street Journal Europe": w marcu 2002 r. jako jedna z 25 kobiet biznesu w Europie, a rok wcześniej jako jedna z 30 najbardziej wpływowych kobiet w Europie. W rankingu tygodnika "Business Week" opublikowanym w czerwcu 2001 r. znalazła się na liście 50 Stars of Europe.

Urodzona w 1947 roku. W 1977 r. otrzymała tytuł doktora psychologii City University of New York. Absolwentka Yale University, School of Organization and Management, gdzie w 1984 r. uzyskała tytuł Master of Private & Public Management.

W dniu 28 czerwca 2013 r. na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki zarząd wybrał panią Wandę Rapaczynski na prezesa zarządu.

W dniu 12 marca 2014 r. pani Wanda Rapaczynski złożyła rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto, w dniu 12 marca 2014 r. na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki członkowie zarządu wybrali pana Bartosza Hojkę na prezesa zarządu.

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. Przewodniczącą 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 Sprawozdania Zarządu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – Członek Rady Nadzorczej,
- Helena Łuczywo – Członek Rady Nadzorczej,
- 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 2015 r.

Zgodnie z §20 ust. 4 Statutu, 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:

- Tomasz Sielicki – p.o. przewodniczący Komitetu Audytu,
- Andrzej Szlęzak,
- Dariusz Formela

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:

- Sławomir S. Sikora – przewodniczący Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- Helena Łuczywo,

- 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 piony.

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 niniejszego Sprawozdania Zarządu 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 13 września 2013 r.)	6 808 508	13,37	6 808 508	10,0

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.

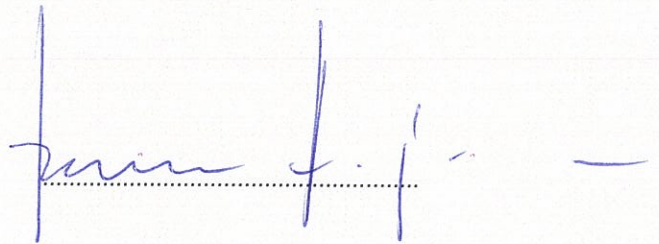
Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

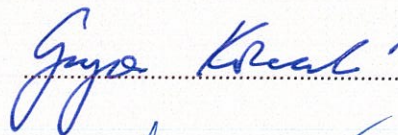
Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniali warunki do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

Warszawa, 4 kwietnia 2014 r.

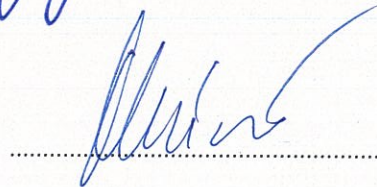
Bartosz Hojka – Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Robert Musiał – Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu

