

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Grupy
Agora S.A.

za rok 2013

do
skonsolidowanego
sprawozdania
finansowego

4 kwietnia 2014 r.

SPIS TREŚCI

GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2013 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	6
1.3. Frekwencja w kinach [10]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY	9
3.1. Przychody	9
3.1.1 Rynek reklamy [3]	9
3.1.2 Sprzedaż prasy	9
3.1.3. Sprzedaż biletów	9
3.2 Koszty operacyjne	9
3.2.1 Koszty usług obcych	9
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	9
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	10
3.2.4 Koszty materiałów i energii	10
4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	10
III. WYNIKI FINANSOWE	11
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	11
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	11
2.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy Agora	12
2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2013 r.	13
2.3. Przychody i rynki zbytu	14
2.4. Rynki zaopatrzenia	14
2.5. Przychody i koszty finansowe	14
3. BILANS GRUPY AGORA	14
3.1. Aktywa trwałe	14
3.2. Aktywa obrotowe	15
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	15
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	15
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	15
4.1. Działalność operacyjna	16
4.2. Działalność inwestycyjna	16
4.3. Działalność finansowa	16
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	16
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	17
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	17
1. GAZETA WYBORCZA	18
1.1. Przychody	18
1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]	18
1.1.2. Sprzedaż reklam [3]	18
1.1.3. Pozostałe przychody	18
1.2. Koszty	18
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	19
3. PROJEKTY SPECJALNE	19

4. Nowe Inicjatywy.....	19
IV.B. Kino.....	21
1. Przychody [3]	21
2. Koszty.....	22
3. Nowe Inicjatywy.....	22
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	23
1. Przychody [8]	23
2. Koszty.....	23
3. Nowe Inicjatywy.....	24
IV.D. INTERNET [1], [6].....	25
1. Przychody.....	26
2. Koszty.....	26
3. Istotne informacje o działalności internetowej	26
4. Nowe Inicjatywy.....	26
IV.E. RADIO	28
1. Przychody [3]	28
2. Koszty.....	28
3. Udziały w słuchalności [9].....	29
4. Nowe Inicjatywy.....	29
IV.F. CZASOPISMA [1]	30
1. Przychody.....	30
1.1. Sprzedaż czasopism [7]	31
1.2. Sprzedaż reklam.....	31
2. Koszty.....	31
3. Nowe Inicjatywy.....	31
PRZYPISY	32
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	35
V.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	35
1. Zmiany umowy o linię kredytową.....	35
V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	35
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi.....	35
2. Zmiany w strukturze i organizacji Grupy Kapitałowej.....	36
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych.	37
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	37
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki	38
V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	39
1. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	39
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	39
3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i rady nadzorczej emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących spółki od niego zależne	40
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządów	41
4.1. Akcje w Agorze S.A.	41
4.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora-Holding Sp. z o.o.	41
4.3. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	41
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Rad Nadzorczych.....	42
5.1. Akcje w Agorze S.A.	42
5.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.	42
5.3. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	43

6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	43
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach udzielonych Agorze S.A. oraz spółkom od niej zależnym	44
8. Informacje o udzielonych w 2013 r. pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych	45
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	46
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	46
11. Informacja o instrumentach finansowych	46
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	46
13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2013 r. z określeniem stopnia ich wpływu	50
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	50
15. Oddziały posiadane przez spółkę i spółki od niej zależne	50
16. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	50
17. Emisja papierów wartościowych.....	50
18. Pozostałe informacje	50
VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2013 R.....	53
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	53
2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	58
3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	59
3.1. Zarząd	59
3.2. Rada Nadzorcza	62
3.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	62
(i) Komitet Audytu:.....	62
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:	63
4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	63
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	64
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	65
6.1. Powoływanie	65
6.2. Odwoływanie	65
6.3. Uprawnienia osób zarządzających.....	66
7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta	66
8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	67
9. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	67
10. Zasady zmiany statutu Agory S.A.	67
VII. Opis podstawowych cech stosowanych w grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	67
VIII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	69
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	69
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	69

GRUPA AGORA

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

PRZYCHODY 1 073,9 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 1,2 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 104,9 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 109,5 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2013 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2012 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego sprawozdania.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]

- W 2013 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 1 073,9 mln zł i były o 5,7% niższe niż w 2012 r. Złożyły się na to niższe o 14,5% wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 544,3 mln zł oraz wpływy ze sprzedaży wydawnictw w wysokości 134,0 mln zł (spadek o 12,2%). W związku z niższą frekwencją w polskich kinach wartość przychodów ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios zmniejszyła się o 3,7% do kwoty 129,1 mln zł. Pozytywny wpływ na wartość przychodów Grupy w 2013 r. miały rosnące o 23,6%, do kwoty 266,5 mln zł, przychody z pozostałej sprzedaży. Do wzrostu tych przychodów przyczyniły się głównie wyższe o 25,5% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych oraz przychody z tytułu dystrybucji i koprodukcji filmowej w wysokości 12,7 mln zł.
- W 2013 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 1 066,5 mln zł i zmniejszyły się o 7,4% w porównaniu z 2012 r. Jest to pozytywny efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w Grupie w 2012 r., w tym zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A. („Spółka”, „Agora”). Spółka zwraca uwagę, że w 2012 r. koszty operacyjne Grupy były obciążone kosztami związanymi ze zwolnieniami grupowymi, które wyniosły 9,5 mln zł. Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r. Grupa dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości 17,6 mln zł. Ma to wpływ na porównywalność wybranych pozycji rachunku wyników Grupy. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z niższych o 7,1% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz niższych o 19,5% wydatków na reprezentację i reklamę - ich największy spadek miał miejsce w segmentach Prasa Codzienna i Czasopisma. Do spadku kosztów operacyjnych przyczyniły się również niższe o 4,5% koszty usług obcych. Na ich spadek wpłynęły głównie niższe koszty usług produkcyjnych w segmencie Czasopisma i niższe koszty utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna dzięki dostosowaniu portfela posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych oraz niższymi kosztami ich utrzymania.
- W 2013 r. EBITDA operacyjna Grupy wyniosła 104,9 mln zł i wzrosła o 26,1%. Zysk operacyjny Grupy wzrósł do 7,4 mln zł. Zysk netto wyniósł 1,2 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 0,5 mln zł. Spółka zwraca uwagę, że wpływ na porównywalność wyników Grupy w stosunku do 2012 r. miały również zdarzenia jednorazowe odnotowane w 2012 r. (odpisy aktualizujące wartość aktywów oraz rezerwy na zwolnienia grupowe).
- Na koniec grudnia 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 171,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 99,6 mln zł oraz 71,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, 40,0 mln zł stanowi kaucję pieniężną (wykazywane

jako należności długoterminowe) złożoną przez spółkę zależną AMS S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej w związku z realizacją umowy koncesji na budowę wiat przystankowych w Warszawie.

- Na koniec grudnia 2013 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 145,9 mln zł (w tym zewnętrzne zadłużenie grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 102,7 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

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.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

W 2013 r. liczba widzów w polskich kinach wyniosła ponad 36,3 mln osób i spadła o 5,6% w porównaniu z 2012 r.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 3

w mln zł	2013	Udział %	2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 073,9	100,0%	1 138,6	100,0%	(5,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	544,3	50,7%	636,3	55,9%	(14,5%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	134,0	12,5%	152,7	13,4%	(12,2%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	129,1	12,0%	134,0	11,8%	(3,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	266,5	24,8%	215,6	18,9%	23,6%

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), opisane szczegółowo w części IV.A niniejszego raportu.

W 2013 r. przychody Grupy wyniosły 1 073,9 mln zł i były niższe o 5,7% w porównaniu z 2012 r. Grupa zanotowała spadek przychodów w większości swoich segmentów operacyjnych. Wzrost przychodów miał miejsce w segmencie Kino, głównie dzięki zwiększeniu liczby kin w 2012 r. oraz rozpoczęciu działalności na rynku dystrybucji filmowej poprzez spółkę zależną Heliosa – Next Film Sp. z o.o.

Ze względu na istotne ograniczenie wydatków reklamowych w Polsce w 2013 r., wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 14,5% w porównaniu z 2012 r. i wyniosły 544,3 mln zł. Największy spadek wpływów reklamowych miał miejsce w segmencie Prasa Codzienna. Wzrost tej kategorii przychodów został odnotowany jedynie w segmencie Kino.

W 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 134,0 mln zł i była niższa o 12,2% w porównaniu z 2012 r. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Czasopisma, w rezultacie zmian w portfelu wydawniczym segmentu oraz niższej sprzedaży egzemplarzowej wydawanych tytułów. Dodatkowo, negatywnie na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wpłynął także niższy wolumen sprzedaży *Gazety Wyborczej*. Wpływ na mniejszą dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej*, w porównaniu z poprzednimi okresami, miała podwyżka ceny *Gazety Wyborczej* wprowadzona dwukrotnie w 2013 r.

W 2013 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 129,1 mln zł i były o 3,7% niższe niż w 2012 r. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono ponad 7,5 mln biletów czyli o 2,8% mniej niż w 2012 r. przy szacowanym spadku frekwencji na rynku o 5,6% [2].

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 266,5 mln zł i wzrosły o 23,6% w porównaniu z 2012 r. Przyczyniły się do tego wyższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz przychody z dystrybucji filmowej. Łączne przychody Grupy z tytułu dystrybucji filmowej w 2013 r. wyniosły 11,0 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 4

w mln zł	2013	Udział %	2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 066,5)	100,0%	(1 151,7)	100,0%	(7,4%)
Usługi obce	(340,8)	32,0%	(356,7)	31,0%	(4,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia (1)	(288,1)	27,0%	(310,2)	26,9%	(7,1%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(240,1)	22,5%	(244,3)	21,2%	(1,7%)
Amortyzacja	(96,1)	9,0%	(93,8)	8,1%	2,5%
Reprezentacja i reklama	(65,4)	6,1%	(81,2)	7,1%	(19,5%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	(9,5)	0,8%	-

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

Koszty operacyjne netto Grupy w 2013 r. zmniejszyły się o 7,4% do kwoty 1 066,5 mln zł, głównie dzięki działaniom optymalizacyjnym podjętym przez Grupę w 2012 r. Należy pamiętać, że w 2012 r. Grupa została obciążona kosztami odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości 17,6 mln zł oraz kosztami zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o. w łącznej wysokości 9,5 mln zł.

Ograniczenie **kosztów usług obcych** w 2013 r. związane jest m.in. z niższymi kosztami utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna w wyniku zmian w portfolio posiadanych nośników oraz sukcesywnemu obniżaniu jednostkowych kosztów ich utrzymania. Drugim czynnikiem wpływającym na obniżenie kosztów usług obcych były niższe opłaty za kopie filmowe w segmencie Kino, co było związane z niższą frekwencją w kinach sieci Helios w tym czasie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w 2013 r. zmniejszyły się o 7,1% w porównaniu z 2012 r. Jest to efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w 2012 r., w tym zwolnień grupowych. Nieznaczny wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Reklama Zewnętrzna wynika z lepszego niż zaplanowano stopnia realizacji celów sprzedażowych. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zostały zmniejszone w segmencie Prasa Codzienna, Czasopisma, Radio i Internet. Pomimo zwiększenia skali działalności ta pozycja kosztów operacyjnych w segmencie Kino wzrosła nieznacznie w stosunku do 2012 r.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2013 r. wyniosło 3 088 etatów i zwiększyło się o 3 etaty w porównaniu z końcem grudnia 2012 r. Wzrost zatrudnienia wynika głównie z uruchomienia w drugiej połowie 2013 r. projektów rozwojowych w segmencie Prasa Codzienna oraz Internet. Średnie zatrudnienie etatowe w Grupie Agora w 2013 r. wyniosło 3 038 etatów i było niższe o 304 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 27A do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył wynik Grupy w 2013 r. kwotą 1,4 mln zł.

W Grupie 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. Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. wynik operacyjny Grupy obciążany jest kwartalnie kosztami rezerwy na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu Spółki za lata 2013 – 2015 (opisany w nocie 27B do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W 2013 r. koszt tego planu wyniósł netto 0,6 mln zł.

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, w porównaniu z 2012 r., wynika głównie z niższego jednostkowego kosztu papieru.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się o 19,5% w 2013 r., głównie dzięki ich ograniczeniu w segmentach Prasa Codzienna, Czasopisma i Internet.

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.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest planowany na dany rok repertuar kinowy. Po przeanalizowaniu dostępnych informacji wydaje się, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2014 r. powinna wzrosnąć w porównaniu z 2013 r.

3.2 Koszty operacyjne

W 2014 r. Grupa 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 usług obcych

Koszt usług obcych zależeć będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany euro do złotego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Dodatkowo, na wzrost tej pozycji kosztowej mogą wpłynąć koszty działalności dwóch nowych obiektów kinowych, których otwarcie jest planowane na pierwszą połowę 2014 r. i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Grupie. 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 Grupy, 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.

3.2.3 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, w tym nowych obiektów kinowych, 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.

3.2.4 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 działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy. Wysokość tych kosztów w 2014 r. może wzrosnąć. Ich wysokość 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

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za 2013 r. obejmuje konsolidację Agory S.A., Agory Poligrafii Sp. z o.o., grupy AMS S.A. („grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.), 5 spółek zależnych działających w branży radiowej, spółek Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. działających w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine (do 10 grudnia 2013 r.). Dodatkowo, Grupa posiadała udziały w jednostce współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.) oraz w jednostkach stowarzyszonych A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 r.) i Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (od 1 czerwca 2013 r.).

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w punkcie V.B.1, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w nocie 42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 5

w mln zł	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 073,9	1 138,6	(5,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	544,3	636,3	(14,5%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	134,0	152,7	(12,2%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	129,1	134,0	(3,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	266,5	215,6	23,6%
Koszty operacyjne netto (2), w tym:	(1 066,5)	(1 151,7)	(7,4%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(240,1)	(244,3)	(1,7%)
<i>Amortyzacja</i>	(96,1)	(93,8)	2,5%
<i>Usługi obce</i>	(340,8)	(356,7)	(4,5%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (3)</i>	(288,1)	(310,2)	(7,1%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(1,4)	(2,5)	(44,0%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(65,4)	(81,2)	(19,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	-	(9,5)	-
Wynik operacyjny – EBIT	7,4	(13,1)	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(2,3)	3,3	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	8,2	14,0	(41,4%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(10,0)	(13,4)	(25,4%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,2)	(0,3)	33,3%
Zysk/(strata) brutto	4,9	(10,1)	-
Podatek dochodowy	(3,7)	2,0	-
Zysk/(strata) netto	1,2	(8,1)	-

w mln zł	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	0,5	(9,0)	-
Udziały niekontrolujące	0,7	0,9	(22,2%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	0,7%	(1,2%)	1,9pkt %
EBITDA	103,5	80,7	28,3%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	9,6%	7,1%	2,5pkt %
EBITDA operacyjna (4)	104,9	83,2	26,1%
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	9,8%	7,3%	2,5pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), opisane szczegółowo w części IV.A niniejszego raportu;

(2) W 2012 r. koszty operacyjne Grupy Agora zostały obciążone zdarzeniami jednorazowymi, które obejmowały odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma, odpis wartości zawieszonego tytułu prasowego Autobit, odpis wartości firmy Sport4People Sp. z o.o. rozpoznanej w dniu nabycia udziałów spółki oraz odpis z tytułu aktualizacji wartości wybranych aktywów pionu Projekty Specjalne. W sumie wyniosły one 17,6 mln zł.

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

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

2.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy Agora

Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy oraz ich określenie ilościowe zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego sprawozdania („Wyniki operacyjne – główne segmenty Grupy Agora”). Tabela poniżej przedstawia udział procentowy w przychodach ogółem Grupy Agora.

Tab. 6

w mln zł	2013	Udział %	2012	Udział %	% zmiany 2013 do 2012
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 073,9	100,0%	1 138,6	100,0%	(5,7%)
Sprzedaż usług reklamowych	544,3	50,7%	636,3	55,9%	(14,5%)
Sprzedaż wydawnictw	134,0	12,5%	152,7	13,4%	(12,2%)
Sprzedaż biletów do kin	129,1	12,0%	134,0	11,8%	(3,7%)
Pozostała sprzedaż	266,5	24,8%	215,6	18,9%	23,6%

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), opisane szczegółowo w punkcie IV.A niniejszego raportu.

2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2013 r.

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

Tab. 7

w mln zł	Prasa codzienna	Kino	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) 2013
Przychody ze sprzedaży (4)	492,8	219,7	153,5	111,4	83,1	44,1	(30,7)	1 073,9
<i>Udział %</i>	45,9%	20,5%	14,3%	10,4%	7,7%	4,1%	(2,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(441,5)	(213,0)	(149,7)	(94,2)	(78,3)	(41,5)	(48,3)	(1 066,5)
EBIT	51,3	6,7	3,8	17,2	4,8	2,6	(79,0)	7,4
Przychody i koszty finansowe								(2,3)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,2)
Podatek dochodowy								(3,7)
Zysk netto za okres								1,2
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominujące								0,5
Udziały niekontrolujące								0,7
EBITDA	78,3	31,5	20,7	21,8	7,2	2,7	(58,7)	103,5
EBITDA operacyjna (1)	78,9	31,5	20,8	21,9	7,3	2,8	(58,3)	104,9
Wydatki inwestycyjne (2)	(8,1)	(22,5)	(12,7)	(5,6)	(7,3)	(3,2)	(11,7)	(71,1)

(1) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Kino uwzględniają również 8,7 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., spółki Agora TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

(4) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów.

2.3. Przychody i rynki zbytu

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

Grupa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy. Największymi odbiorcami towarów Grupy (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy (spółki nie są powiązane z Agorą S.A.). Udział wartości transakcji netto z żadnym odbiorcą nie przekroczył w 2013 r. 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.4. Rynki zaopatrzenia

Grupa 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 Grupy.

2.5. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 2013 r. wpływ miały głównie: przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 8

<i>w mln zł</i>	31.12.2013	31.12.2012	% zmiany do 31.12.2012
Aktywa trwałe	1 204,0	1 209,3	(0,44%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>73,3%</i>	<i>71,0%</i>	<i>2,3pkt %</i>
Aktywa obrotowe	438,9	493,5	(11,1%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>26,7%</i>	<i>29,0%</i>	<i>(2,3pkt %)</i>
RAZEM AKTYWA	1 642,9	1 702,8	(3,5%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 189,6	1 188,4	0,1%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>72,4%</i>	<i>69,8%</i>	<i>2,6pkt %</i>
Udziały niekontrolujące	18,0	17,7	1,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,1pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	154,9	171,2	(9,5%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,1%</i>	<i>(0,7pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	280,4	325,5	(13,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>17,1%</i>	<i>19,1%</i>	<i>(2,0pkt %)</i>
RAZEM PASYWA	1 642,9	1 702,8	(3,5%)

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2012 r., wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, częściowo skompensowane wzrostem należności długoterminowych z tytułu kaucji pieniężnej w wysokości 40,0 mln zł złożonej przez spółkę zależną AMS

S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej w związku z realizacją Umowy Koncesji (opisanej w części V.C niniejszego Sprawozdania Zarządu). 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).

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda należności krótkoterminowych oraz salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, który został częściowo skompensowany wzrostem salda krótkoterminowych aktywów finansowych. Zmniejszenie salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest związane m. in. ze złożeniem przez spółkę zależną AMS S.A. kaucji pieniężnej opisanej w pkt 3.1.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek sald zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2012 r., wpływ miał głównie spadek sald zobowiązań z tytułu kredytów i rezerw na zobowiązania.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 9

<i>w mln zł</i>	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	109,5	92,0	19,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(120,9)	85,4	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(79,9)	(112,0)	(28,7%)
Razem przepływy pieniężne netto	(91,3)	65,4	-
Środki pieniężne na koniec okresu	99,6	190,9	(47,8%)

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 171,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 99,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 71,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, 40,0 mln zł stanowi kaucję pieniężną (wykazywane jako należności długoterminowe) złożoną przez spółkę zależną AMS S.A. jako zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej w związku z realizacją umowy koncesji na budowę wiat przystankowych w Warszawie.

Agora S.A. 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 do 100,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2014 r. W 2013 r., Spółka spłaciła kolejne cztery raty linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

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

4.1. Działalność operacyjna

Na wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2013 r., wpłynęły głównie poprawa wyniku z działalności operacyjnej oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w całym 2013 r. to głównie efekt nabycia krótkoterminowych papierów wartościowych jak i wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Ponadto, w czwartym kwartale 2013 r., wystąpiły wypływy pieniężne z tytułu kaucji pieniężnej złożonej w banku przez spółkę zależną AMS S.A.

4.3. Działalność finansowa

W 2013 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty jak i zaciągnięcia kredytów przez Helios S.A., płatności z tytułu leasingu finansowego oraz spłaty kredytu przez Agorę S.A.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 10

	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	0,04%	(0,8%)	0,8pkt %
rentowność sprzedaży brutto	29,9%	30,4%	(0,5pkt %)
rentowność kapitału własnego	0,04%	(0,7%)	0,8pkt %
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	12 dni	12 dni	-
szybkość obrotu należności	68 dni	66 dni	3,0%
szybkość obrotu zobowiązań	38 dni	42 dni	(9,5%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,6	1,5	6,7%
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	0,8	(1,1)	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	4,5	(1,5)	-

(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 [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu („Wyniki operacyjne - główne segmenty Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA CODZIENNA [1]

Segment Prasa Codzienna obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej*, *Metra*, Projektów Specjalnych, Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 11

w mln zł	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody	492,8	527,7	(6,6%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	106,4	111,7	(4,7%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	100,6	106,8	(5,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	180,8	244,7	(26,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	144,2	202,9	(28,9%)
w tym <i>Metro</i> (4)	22,1	27,3	(19,0%)
Projekty Specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	36,5	32,0	14,1%
Pozostałe przychody	169,1	139,3	21,4%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(441,5)	(465,4)	(5,1%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(201,6)	(199,8)	0,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(117,6)	(128,9)	(8,8%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,6)	(1,1)	(45,5%)
Amortyzacja	(27,0)	(28,1)	(3,9%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(37,1)	(46,4)	(20,0%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	(6,3)	-
EBIT	51,3	62,3	(17,7%)
marża EBIT	10,4%	11,8%	(1,4pkt %)
EBITDA	78,3	90,4	(13,4%)
marża EBITDA	15,9%	17,1%	(1,2pkt %)
EBITDA operacyjna (7)	78,9	91,5	(13,8%)
marża EBITDA operacyjna	16,0%	17,3%	(1,3pkt %)

(1) z wyłączeniem przychodów z tytułu Projektów Specjalnych;

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

(3) podane kwoty uwzględniają tylko część wpływów z reklamowych ofert dwumedialnych (publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl*, *Domiporta.pl*, *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety*;

(4) podane kwoty zawierają całkowite wpływy pionu *Prasa Bezpłatna* rozumiane jako wpływy z reklamy, ogłoszeń oraz insertów w bezpłatnym dzienniku *Metro*, przychody z akcji specjalnych realizowanych w ramach projektów specjalnych *Metra* oraz wpływy z akcji realizowanych przez *mTarget*;

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

(6) podane kwoty zawierają m.in. koszty rozpoczęcia sprzedaży nowych serii wydawniczych (np. koszty promocji w mediach) oraz koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do *Gazety*;

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

Spółka zwraca uwagę, że wpływ na porównywalność danych w 2013 r. miały koszty zwolnień grupowych oraz zdarzeń jednorazowych odnotowanych w segmencie Prasa Codzienna w 2012 r. Zdarzenia jednorazowe związane były z aktualizacją wybranych aktywów pionu Projektów Specjalnych i wyniosły 2,2 mln zł.

W 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 78,9 mln zł, zaś marża EBITDA operacyjna 16,0% [1]. Jest to głównie wynik niższych o 6,6% przychodów wygenerowanych przez segment.

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż i czytelnictwo prasy [4]

W 2013 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 220 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 14,1% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły jedynie o 5,8% w stosunku do 2012 r., co było możliwe dzięki dwukrotnemu podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej*. W tym czasie, tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 10,6% (3,2 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

Dodatkowo, pozytywny wpływ na wartość przychodów segmentu ze sprzedaży wydawnictw miały rosnące o 9,2% przychody ze sprzedaży magazynów *Gazety Wyborczej* (m.in. *Wysokie Obcasy Extra* oraz *Książki. Magazyn do czytania*).

1.1.2. Sprzedaż reklam [3]

W 2013 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 144,2 mln zł i były o 28,9% niższe niż w 2012 r.

Dane te uwzględniają część wpływów z reklamowych ofert dwumedialnych (publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych (*GazetaPraca.pl* i *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*)) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety Wyborczej*.

W 2013 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 29,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 31,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o około 1pkt% w stosunku do 2012 r. i wyniósł prawie 36,0%.

W 2013 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 42,0% i wzrósł o prawie 1,0pkt% w porównaniu z 2012 r. W tym okresie *Gazeta* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 2,5pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o około 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 1,0pkt%.

W 2013 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 29,9% (spadek o około 1,5 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2012 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 108 i była niższa o około 20% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.1.3. Pozostałe przychody

Segment konsekwentnie wykorzystuje moce produkcyjne w drukarniach do pozyskiwania przychodów z działalności poligraficznej dla klientów zewnętrznych. W 2013 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 25,5% w porównaniu z 2012 r. - głównie dzięki wyższym przychodom z druku w technologii heatsetowej.

1.2. Koszty

W 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 5,1% do kwoty 441,5 mln zł.

Należy pamiętać, iż koszty operacyjne segmentu Prasa Codzienna w 2012 r. były obciążone dodatkowymi kosztami związanymi ze zwolnieniami grupowymi oraz kosztami odpisów aktualizujących wartość aktywów odnotowanymi w czwartym kwartale 2012 r. Łączny dodatkowy koszt, który obciążył wynik segmentu z tytułu tych zdarzeń w 2012 r. wyniósł 8,5 mln zł.

Dodatkowo, ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu było możliwe dzięki obniżeniu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 8,8% w stosunku do 2012 r. Udało się tego dokonać dzięki niższemu zatrudnieniu w segmencie. Do redukcji kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się także niższe o 20,0% koszty reprezentacji i reklamy, głównie, w efekcie niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*.

Koszt papieru do druku *Gazety Wyborczej* i jej dodatków w 2013 r. wyniósł 38,6 mln zł i zmniejszył się o 28,0% w stosunku do 2012 r.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

Wpływy reklamowe *Metra* w 2013 r. były niższe o 19,0%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 26,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o prawie 29,5%. W rezultacie *Metro* umocniło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach na poziomie ponad 5,0%. W omawianym okresie, *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o 0,5pkt% oraz utrzymało udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o prawie 3pkt% do ponad 22,5%.

W 2013 r. pion Prasa Bezpłatna odnotował zysk na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 1,1 mln zł [1], który był niższy od tego odnotowanego w 2012 r.

3. PROJEKTY SPECJALNE

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 Grupy Agora. 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.

Pozytywny wpływ na wartość przychodów pionu miały przychody generowane przez uruchomioną w maju 2012 r. księgarnię internetową *Publio.pl*.

Projekty Specjalne zakończyły 2013 r. wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 1,7 mln zł, który był lepszy o 5,6 mln zł od wyniku uzyskanego w 2012 r. [1].

4. NOWE INICJATYWY

W 2013 r. wprowadzono dwukrotnie podwyżkę ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* – od stycznia i od lipca.

Poszerzona została oferta wydania papierowego dziennika o nowe dodatki. Poniedziałkowy grzbiet główny *Gazety Wyborczej* poszerzony został o magazyn *Sport.pl Extra*, który zawiera reportaże, felietony, obszernie relacje z wydarzeń sportowych, a także recenzje książek i filmów dotyczących tej tematyki. Wtorkowy dodatek *Palce Lizać* zyskał unowocześnioną makietę z nowymi rubrykami zawierającymi przepisy na zdrowe i lekkie potrawy przygotowane na szybko oraz recepty na dania na specjalne okazje. Środowe wydania *Gazety Wyborczej* poszerzone zostały o nową rubrykę *Polityka Ekstra* z publicystyką polityczną. Czwartkowy reportażowy dodatek do *Gazety Wyborczej*, *Duży Format* zyskał bardziej nowoczesną i dynamiczną makietę, zwiększono jego objętość i powiększono format do rozmiaru grzbietu głównego dziennika. *Gazeta Wyborcza* wprowadziła nowy czwartkowy dodatek *Pieniądze Ekstra*. Dodatek dedykowany jest problemom czytelników z m.in. instytucjami finansowymi, umowami i promocjami w sklepach. Porusza też kwestie emerytur, opisuje ciekawostki związane z pieniędzmi i przedstawia pomysły na oszczędzanie.

Pion Prasy Bezpłatnej poszerzył swoją ofertę o bezpłatny magazyn *Metro na szpilkach*. Kwartalnik, przygotowany przez redakcję *Metra*, ukazał się w nakładzie 100 tys. egzemplarzy w 8 największych miastach w Polsce. Metro Custom Publishing przygotowało wyjątkową zimową edycję magazynu sportowego dla jednej z największych sieci handlowych w Polsce, w którym, dzięki wykorzystaniu nowych technologii, znalazły się materiały interaktywne.

W 2013 r. udostępniona została aplikacja *Gazeta Wyborcza* na tablety Samsung, dostępna w sklepie Samsung Apps. Również w tym czasie udostępniono czytelnikom kwartalnik *Książki. Magazyn do czytania* w wersji na iPhone'a i poszerzona została oferta dla abonentów systemu *Piano o Magazyn Międzynarodowy* z przeglądem prasy światowej oraz poniedziałkowy magazyn *Sport.pl Ekstra*. Od połowy marca 2013 r. w wersji na iPada dostępny jest sobotni dodatek *Wysokie Obcasy*.

W 2013 r. *Wysokie Obcasy* i *Wysokie Obcasy Extra* zostały wyróżnione przez magazyn *Media&Marketing Polska* jako najlepsze wydania na iPada. Doceniono tabletowe wydania magazynów za odważne przełamywanie barier przywiązania czytelników i reklamodawców do papieru. Odświeżeniu uległa *Wyborcza.pl* - witryna internetowa *Gazety Wyborczej*.

Pod koniec 2013 r. połączono siły sprzedażowe marek prasowych Spółki. W rezultacie, od 1 stycznia 2014 r. jeden zespół handlowy przygotowuje ofertę reklamową wszystkich tytułów prasowych Agory. Obejmuje ona *Gazetę Wyborczą*, czasopisma wydawane przez Agorę, dziennik *Metro*, w tym ich wersje cyfrowe oraz portal *MetroMSN.pl*. *Gazeta Wyborcza* wprowadziła do księgarni internetowej *Publio.pl* pełne wydanie dziennika do czytania na wszystkich czytnikach w formacie ePUB i Mobi oraz w przeglądarce internetowej w formacie PDF. Jest to najpełniejsza czytnikowa wersja tytułu.

IV.B. KINO

Segment Kino zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. (od 14 września 2012 r.) - tworzących grupę Helios.

Tab. 12

<i>w mln zł</i>	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	219,7	205,1	7,1%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	129,1	134,0	(3,7%)
Przychody ze sprzedaży barowej	42,2	40,3	4,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	25,2	20,2	24,8%
Sprzedaż pozostała	23,2	10,6	118,9%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(213,0)	(199,0)	7,0%
Usługi obce	(118,0)	(110,8)	6,5%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(25,0)	(25,4)	(1,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(26,8)	(26,1)	2,7%
Amortyzacja	(24,8)	(19,7)	25,9%
Reprezentacja i reklama (2)	(16,6)	(10,2)	62,7%
EBIT	6,7	6,1	9,8%
<i>marża EBIT</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	-
EBITDA	31,5	25,8	22,1%
<i>marża EBITDA</i>	<i>14,3%</i>	<i>12,6%</i>	<i>1,7pkt %</i>
EBITDA operacyjna (1)	31,5	25,8	22,1%
<i>marża EBITDA operacyjna (1)</i>	<i>14,3%</i>	<i>12,6%</i>	<i>1,7pkt %</i>

(1) w przypadku grupy Helios wskaźniki EBITDA i EBITDA operacyjna są tożsame, ponieważ w omawianym okresie nie wystąpiły niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

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

W 2013 r., dzięki rosnącym o 7,1% przychodom, EBITDA operacyjna grupy Helios wyniosła 31,5 mln zł i była lepsza od tej odnotowanej w 2012 r.

1. PRZYCHODY [3]

W 2013 r., przychody sieci kin Helios wzrosły o 7,1% do 219,7 mln zł. Liczba biletów sprzedanych w sieci kin Helios zmniejszyła się o 2,8% i wyniosła ponad 7,5 mln. W rezultacie przychody ze sprzedaży biletów spadły o 3,7%. Przychody ze sprzedaży barowej wzrosły o 1,9 mln zł, a przychody ze sprzedaży reklam o 5,0 mln zł. Wyższy poziom pozostałych przychodów w stosunku do 2012 r. wynika głównie z przychodów z działalności dystrybucyjnej spółki Next Film. Pozycja sprzedaży pozostałej obejmuje również przychody z podnajmu jednego z kin we Wrocławiu *Stowarzyszeniu Nowe Horyzonty* (od września 2012 r.), wpływy z tytułu opłat VPF (*Virtual Print Fee*) od dystrybutorów filmów oraz opłaty okularowej.

2. KOSZTY

W 2013 r. koszty operacyjne wzrosły o 7,0%. Jest to efekt wyższych kosztów czynszów i amortyzacji w związku z otwarciem nowych kin w 2012 r. i w 2013 r. Wzrosły koszty działalności dystrybucyjnej prowadzonej przez spółkę Next Film, które są kompensowane przez przychody z tej działalności. Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w segmencie związany jest również z działalnością spółki Next Film Sp. z o.o.

Pozytywny wpływ na wynik operacyjny segmentu miał efekt netto zdarzeń jednorazowych (w tym rozwiązanie części rezerw tworzonych w latach ubiegłych na koszty autorskich praw majątkowych), który poprawił wynik sieci Helios o 3,9 mln zł w 2013 r.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym półroczu 2013 r. zadebiutowała na rynku dystrybucyjnym spółka zależna grupy Helios, Next Film. Film *Drogówka* dystrybuowany przez Next Film, okazał się dużym sukcesem frekwencyjnym, przyciągając do kin ponad 1 milion widzów.

W czwartym kwartale 2013 r. grupa Helios otworzyła nowe kina w Gdyni oraz w Nowym Sączu oraz zamknęła kino w Katowicach (9 ekranów) w związku z zakończeniem trwania umowy najmu. Next Film, spółka należąca do grupy Helios, otrzymała *Platynowy Bilet* - nagrodę przyznawaną producentom i dystrybutorom filmów, które odniosły największy sukces frekwencyjny w danym roku. Wyróżnienie dla Next Filmu przyniósł film Wojciecha Smarzowskiego *Drogówka*, który zgromadził przed ekranami kin w całej Polsce ponad milion widzów i jest jedynym polskim filmem o ponadmilionowej widowni w 2013 r.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A. oraz Adpol Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy AMS.

Tab. 13

w mln zł	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	153,5	162,1	(5,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	148,7	157,1	(5,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(149,7)	(157,9)	(5,2%)
Koszty realizacji kampanii	(23,1)	(25,7)	(10,1%)
Koszty utrzymania systemu	(70,4)	(75,1)	(6,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(19,8)	(19,4)	2,1%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,2)	(50,0%)
Reprezentacja i reklama	(6,1)	(5,8)	5,2%
Amortyzacja	(16,9)	(18,1)	(6,6%)
EBIT	3,8	4,2	(9,5%)
marża EBIT	2,5%	2,6%	(0,1pkt %)
EBITDA (4)	20,7	22,2	(6,8%)
marża EBITDA	13,5%	13,7%	(0,2pkt %)
EBITDA operacyjna (2), (4)	20,8	22,4	(7,1%)
marża EBITDA operacyjna	13,6%	13,8%	(0,2pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 489	24 315	(3,4%)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;
- (3) bez nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na stacjach benzynowych, małoformatowych nośników na wiatkach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach;
- (4) podane kwoty uwzględniają korektę rekasyfikacyjną amortyzacji wynikającą ze źródeł finansowania środków trwałych należących do grupy AMS.

W 2013 r. w wyniku spowolnienia na rynku reklamy zewnętrznej segment odnotował niższe o 5,3% przychody, co przełożyło się na niższy wynik EBITDA operacyjna i marżę EBITDA operacyjna na poziomie 13,6%.

1. PRZYCHODY [8]

W 2013 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o prawie 14,0% niższe niż w 2012 r. Spadek przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS był mniejszy od spadku obserwowanego na rynku i wyniósł 5,3%. W rezultacie, udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wzrósł w 2013 r. o ponad 2,8pkt% do poziomu ponad 32,5% [8].

Niższy od rynkowego spadek przychodów segmentu osiągnięto w głównej mierze dzięki pozytywnej dynamice wydatków reklamodawców na nośniki typu *citylight*.

2. KOSZTY

W 2013 r. koszty operacyjne segmentu były niższe o 5,2% i wyniosły 149,7 mln zł. Ograniczenie kosztów operacyjnych było możliwe głównie za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu oraz niższych kosztów realizacji kampanii.

Koszty realizacji kampanii zmniejszyły się o 10,1% w efekcie mniejszej liczby realizowanych usług druku oraz niższych kosztów wyklejania i dystrybucji plakatów. Zmniejszenie kosztów utrzymania systemu o 6,3% to rezultat skutecznych działań optymalizacyjnych. AMS dostosował portfel posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych oraz sukcesywnie obniżał jednostkowe koszty ich utrzymania. Dodatkowo, elementem przyczyniającym się do redukcji tych kosztów było istotne zmniejszenie kosztów czynszów za nośniki w wagonach metra, w efekcie podpisania w maju 2013 r. nowej umowy z warszawskim metrem.

Niższe koszty amortyzacji to wynik pełnego zamortyzowania niektórych nośników reklamowych oraz prowadzonej redukcji najmniej efektywnych nośników reklamowych.

Na wynik operacyjny segmentu wpłynął również pozytywny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, który jest efektem zakończenia niektórych postępowań sankcyjnych za zajęcie pasa drogi.

W wyniku lepszej realizacji zakładanych celów sprzedażowych wzrósł zmienny element wynagrodzeń co przełożyło się na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Nieznaczny wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w 2013 r. to głównie efekt wyższych łącznych kosztów kampanii patronacko – komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy.

3. NOWE INICJATYWY

W 2013 r. konsorcjum AMS S.A. - Ströer Polska Sp. z o.o. („Ströer”) podpisało umowę koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości AMS. Przedmiotem umowy koncesji jest budowa 1 580 wiat przystankowych w Warszawie. Proces inwestycyjny rozpocznie się w 2014 r., potrwa 3 lata, a całość nakładów inwestycyjnych szacowana jest na około 80 mln zł. Czas trwania samej umowy to blisko 9 lat.

W 2013 r. oferta *CityINFOtv* – kanału informacji pasażerskiej należącego do AMS – zwiększyła się o 187 ekranów w 89 autobusach i trolejbusach obsługujących miejskie linie w Trójmieście. *CityINFOtv* to aktualizowany on-line serwis informacyjno-reklamowy dostępny w autobusach komunikacji miejskiej oraz w wagonach warszawskiego metra. AMS wygrał postępowanie przetargowe na reklamę w wagonach warszawskiego metra. Spółka przedstawiła najlepszą ofertę obejmującą kanał informacji pasażerskiej *CityINFOtv* na ponad 960 ekranach w wagonach metra oraz tradycyjne formaty (ramki reklamowe i reklamę na szybach wagonów). Umowa została podpisana na trzy lata i dotyczy całego taboru realizującego przewozy pasażerskie w metrze.

W 2013 r. AMS czwarty raz z rzędu został wyróżniony przez agencje reklamowe i domy mediowe w corocznym prestiżowym rankingu obsługi biur reklamy w branżowym magazynie *Media i Marketing Polska*, które przyznały działowi sprzedaży spółki pierwsze miejsce, spośród firm reklamy zewnętrznej. AMS zajął również trzecie miejsce w kategorii zatrudnienie chronione za szczególną wrażliwość społeczną i promowanie aktywności osób niepełnosprawnych w różnych dziedzinach życia w konkursie Lodołamacze. Działalność AMS na polu rehabilitacji zawodowej i społecznej osób niepełnosprawnych uznana została za wzór godny naśladowania.

IV.D. INTERNET [1], [6]

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., LLC Agory Ukraine (do 10 grudnia 2013 r.), Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local sp. z o.o. (od 1 grudnia 2013 r.)

Tab. 14

w mln zł	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody , w tym:	111,4	114,0	(2,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	89,0	89,8	(0,9%)
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	16,2	17,7	(8,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(94,2)	(106,6)	(11,6%)
Koszty łączy i usług komputerowych	(3,2)	(3,4)	(5,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(42,0)	(47,7)	(11,9%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,2)	(50,0%)
Amortyzacja	(4,6)	(5,5)	(16,4%)
Reprezentacja i reklama (1)	(12,6)	(15,5)	(18,7%)
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	-	(1,2)	-
EBIT	17,2	7,4	132,4%
marża EBIT	15,4%	6,5%	8,9pkt %
EBITDA	21,8	12,9	69,0%
marża EBITDA	19,6%	11,3%	8,3pkt %
EBITDA operacyjna (4)	21,9	13,1	67,2%
marża EBITDA operacyjna	19,7%	11,5%	8,2pkt %

1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy Pionem Internet, LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local Sp. z o.o.;

(2) podane kwoty zawierają m.in. alokowane wpływy z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i wortalach internetowych GazetaPraca.pl, GazetaDom.pl, Domiporta.pl i Komunikaty.pl oraz w serwisie Nekrologi.Wyborcza.pl);

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

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

Dzięki działaniom oszczędnościowym wdrożonym w 2012 r. segment Internet znacząco poprawił wynik operacyjny (EBIT) w 2013 r. EBITDA operacyjna segmentu Internet wzrosła o 67,2% w porównaniu do 2012 r. i wyniosła 21,9 mln zł. W tym czasie marża EBITDA operacyjna wyniosła 19,7% i jest to najlepszy wynik uzyskany w historii tego segmentu.

Należy pamiętać, że w trzecim kwartale 2012 r. wyniki operacyjne segmentu Internet zostały obciążone kosztem związanym ze zwolnieniem grupowym realizowanym w Agorze S.A., w związku z czym, niektóre pozycje rachunku wyników segmentu nie są porównywalne.

1. PRZYCHODY

W 2013 r. całkowite przychody segmentu Internet wyniosły 111,4 mln zł i były niższe o 2,3% w porównaniu do 2012 r. Przychody ze sprzedaży reklam internetowych zmniejszyły się o 0,9%, do kwoty 89,0 mln zł, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę graficzną o około 3,5%.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach były niższe ze względu na mniejsze wpływy ze sprzedaży oferty nieruchomościowej oraz niższe wpływy ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie.

Wpływ na poziom całkowitych przychodów segmentu Internet w 2013 r. miało zaprzestanie, w czwartym kwartale 2012 r., publikacji wydawnictw prasowych w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz zakończenie działalności serwisu zakupów grupowych *HappyDay*.

2. KOSZTY

W 2013 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 11,6% do kwoty 94,2 mln zł, głównie z uwagi na istotne zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz ograniczenie wydatków na reklamę i reprezentację. Jednocześnie, analizując dane porównawcze, należy pamiętać, że w 2012 r. koszty operacyjne segmentu obciążone były kosztami związanymi ze zwolnieniem grupowym w kwocie 1,2 mln zł.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych) zmniejszyły się o 11,9% w porównaniu z 2012 r. Wpływ na to miało, m.in. niższe średnie zatrudnienie w segmencie, ograniczenie kosztów umów cywilnoprawnych w Pionie Internet Agory i redukcja zatrudnienia w części prasowej Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

Wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet zostały zredukowane o 18,7% do poziomu 12,6 mln zł, głównie dzięki zmniejszeniu wydatków na kampanie wizerunkowe portalu *Gazeta.pl* oraz marki *Sport.pl*. Niższe koszty amortyzacji w 2013 r. były m.in. wynikiem zmniejszenia nakładów na infrastrukturę w Pionie Internet Agory.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2013 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych, wyniósł 58,5% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl* - RASP i grupie *Wirtualna Polska*. Serwisy grupy *Gazeta.pl* odwiedziło 12,4 mln użytkowników, którzy wykonali tam 639,0 mln odsłon z urządzeń nieprzenośnych i spędzili średnio 1 godzinę i 26 minut. [6]

W grudniu 2013 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 115,2 mln (wzrost r/r o 22,6%), co dało grupie *Gazeta.pl* czwarte miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 15,3% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych. [6]

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2013 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*, *Wyposażenie wnętrz i ogród* (m.in. serwis *CzteryKaty.pl*) oraz *Kuchnia, gotowanie* (serwis *Ugotuj.to*). Grupa *Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategoriach: *Dzieci, rodzina* (m.in. *eDziecko.pl*), *Zdrowie i medycyna* (m.in. *Zdrowie.Gazeta.pl*), *Styl życia oraz Blogi* (m.in. *Blox.pl*). Trzecią pozycję grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka - ogólne, Informacje lokalne i regionalne* oraz *Praca* (m.in. *GazetaPraca.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

W 2013 r. uruchomiona została nowa aplikacja mobilna na urządzenia z systemem Android *Gazeta.pl LIVE*. Umożliwia ona automatyczną aktualizację wiadomości dostarczanych przez serwis *Gazeta.pl*. Serwis *Gazeta.pl LIVE* oraz serwis VOD *Kinoplex.pl* uruchomiły aplikacje dla użytkowników wszystkich smartfonów opartych na systemie operacyjnym Windows Phone.

Od 2013 r. użytkownicy telewizorów z platformą *Samsung Smart TV* mogą korzystać z aplikacji *Sport.pl Wideo*. Umożliwia ona oglądanie materiałów i komentarzy przygotowanych przez dziennikarzy serwisu *Sport.pl*. W tym czasie wystartowała również aplikacja *Gazeta.tv* przygotowana dla posiadaczy telewizorów marki Philips.

Trader.com (Polska) Sp. z o.o. uruchomił nową wersję serwisu nieruchomości – *Domiporta.pl*, który jest pierwszym w Polsce serwisem ogłoszeń nieruchomości zaprojektowanym w technologii *Responsive Web Design*. Umożliwia ona płynne dostosowywanie się strony do rozmiaru ekranu i wygodne korzystanie z serwisu na urządzeniach mobilnych.

W 2013 r. Agora uruchomiła nowy serwis na rynku pośrednictwa usług lokalnych - *Sir Local*. Oferuje on szybki dostęp do sprawdzonych fachowców zajmujących się naprawami sprzętów i urządzeń. Dzięki opcji geolokalizacji, *Sir Local* automatycznie skieruje użytkownika do fachowca z jego okolicy.

Sieć reklamy internetowej Glossy Media poszerzyła ofertę dla klientów o usługi content marketingu wspierające obecność marek w mediach społecznościowych.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej *TOK FM*, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 20 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 7 stacji lokalnych nadających pod marką *Roxy FM*, jednej radiostacji lokalnej oferującej muzykę w formacie CHR (Contemporary Hit Radio) oraz ponadregionalnej stacji *TOK FM* obejmującej 16 obszarów miejskich (od października 2012 r. radiostacja *TOK FM* nadaje w 7 nowych lokalizacjach: w Radomiu, Kielcach, Elblągu, Toruniu, Lublinie, Gorzowie Wielkopolskim oraz Płocku).

Tab. 15

w mln zł	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym:	83,1	88,1	(5,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	80,9	85,8	(5,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(78,3)	(85,3)	(8,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(25,9)	(26,3)	(1,5%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,1)	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(8,8)	(8,5)	3,5%
Amortyzacja	(2,4)	(2,7)	(11,1%)
Reprezentacja i reklama (3)	(11,6)	(12,9)	(10,1%)
EBIT	4,8	2,8	71,4%
marża EBIT	5,8%	3,2%	2,6pkt %
EBITDA	7,2	5,5	30,9%
marża EBITDA	8,7%	6,2%	2,5pkt %
EBITDA operacyjna (2)	7,3	5,6	30,4%
marża EBITDA operacyjna	8,8%	6,4%	2,4pkt %

(1) przychody ze sprzedaży reklam obejmują sprzedaż własnego i obcego czasu antenowego związanego ze świadczonymi usługami pośrednictwa;

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

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

W 2013 r. segment Radio osiągnął pozytywny wynik na poziomie EBITDA operacyjna, który wyniósł 7,3 mln zł i był lepszy o 1,7 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie za sprawą ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w 2013 r. spadły o 5,7% do kwoty 83,1 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły niższe przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych, a także niższe wpływy z transakcji barterowych. W 2013 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o ponad 2% w porównaniu z rokiem 2012 r.

2. KOSZTY

W 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 8,2% i wyniosły 78,3 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe niż w 2012 r. koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy, a także koszty reprezentacji i reklamy związane, m. in. z mniejszymi wydatkami na promocję marki *Roxy FM*.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 16

Udział % w słuchalności	2013	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Roxy FM</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,9%	0,0pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,1%	(0,1pkt%)

Od października 2012 r. został wprowadzony nowy model demograficznego ważenia danych rynkowego badania słuchalności *Radio Track*, wyrównujący strukturę próby do struktury populacji pod względem wykształcenia. W wyniku tej zmiany porównywalność danych słuchalności może być ograniczona.

4. NOWE INICJATYWY

W 2013 r. segment udostępnił na tabletach *Samsunga TubaFM HD* - darmową aplikację muzyczną na tablety z systemem *Android 3.0+* umożliwiającą słuchanie muzyki w ulubionym klimacie na tych urządzeniach. Aplikacje serwisu muzycznego *Tuba.FM* zostały udostępnione również na telewizorach *Toshiba* i *Philips*. W tym czasie użytkownikom telefonów z systemem *Android* udostępnione zostały aplikacje mobilne stacji radiowych *Złote Przeboje* oraz *Roxy FM*. Na platformie *Samsung Smart TV* oraz *Windows 8* udostępnione zostały pierwsze wersje premium serwisów *Tuba.fm* oraz *Tuba.TV*, w których opłata subskrypcyjna aktywuje dodatkowe funkcje oraz pozwala na odtwarzanie muzyki i teledysków bez reklam. *Tuba.TV* dodatkowo oferuje w wersji odpłatnej odtwarzanie wideoklipów w wersji HD.

W drugim kwartale 2013 r. *Radio Złote Przeboje* rozpoczęło w stolicy wakacyjną trasę *Złote Przeboje na wakacjach* - dla 40 tys. widzów zagrali m.in. *Kult* i *Urszula*. Wszystkie imprezy miały charakter otwarty.

W 2013 r. zapadła decyzja o zmianie, od 1 stycznia 2014 r., formatu muzycznego radia *Roxy* na rockowy. W ślad za tą decyzją radiostacja, z dniem 31 stycznia 2014 r., zmieniła nazwę na *Rock Radio*.

IV.F. CZASOPISMA [1]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 17

w mln zł	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Łączne przychody, w tym	44,1	65,0	(32,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	19,0	26,7	(28,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	25,0	38,0	(34,2%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(41,5)	(72,7)	(42,9%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(15,6)	(25,0)	(37,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(14,5)	(17,4)	(16,7%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,1)	-
Amortyzacja	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(7,9)	(12,2)	(35,2%)
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	-	(0,5)	-
EBIT	2,6	(7,7)	-
marża EBIT	5,9%	(11,8%)	17,7pkt %
EBITDA	2,7	(7,6)	-
marża EBITDA	6,1%	(11,7%)	17,8pkt %
EBITDA operacyjna (4)	2,8	(7,5)	-
marża EBITDA operacyjna	6,3%	(11,5%)	17,8pkt %

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) w czwartym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu Czasopisma zostały obciążone 12,4 mln zł odpisów aktualizujących wartość wybranych tytułów prasowych. Z tego też względu ograniczona jest porównywalność danych;
- (3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym;
- (4) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

Począwszy od drugiego kwartału 2013 r. wyniki segmentu Czasopisma nie są w pełni porównywalne z analogicznymi okresami 2012 r. ze względu na zmianę w portfelu wydawniczym segmentu. W lutym 2013 r. Agora S.A. zbyła prawa do wydawania magazynu *Poradnik Domowy* spółce Edipresse Polska S.A i nabyła od tej spółki prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze*.

Spółka zwraca również uwagę, że wpływ na porównywalność danych segmentu miały odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych poniesione przez segment w czwartym kwartale 2012 r. w wysokości 12,4 mln zł oraz koszty zwolnień grupowych realizowanych w segmencie w 2012 r. w wysokości 0,5 mln zł.

W 2013 r., pomimo istotnie niższych przychodów EBITDA operacyjna segmentu była pozytywna i wyniosła 2,8 mln zł.

1. PRZYCHODY

W 2013 r. wpływy ze sprzedaży reklam spadły o 34,2%, a przychody ze sprzedaży wydawnictw o 28,8%. W efekcie całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 32,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.

Pamiętać należy, iż istotny wpływ na poziom przychodów zarówno ze sprzedaży egzemplarzy jak i ze sprzedaży reklam miała sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy*.

1.1. Sprzedaż czasopism [7]

Tab. 18

w tys. egz.	2013	2012	% zmiany 2013 do 2012
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory	542,3	874,9	(38,0%)

W 2013 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory zmniejszyło się o 38,0% w stosunku do 2012 r. Gdyby porównać średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory na danych porównywalnych (bez *Poradnika Domowego* i *Domu & Wnętrza*) średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory byłoby niższe o 20,3%.

1.2. Sprzedaż reklam

Należy pamiętać, że wpływ na poziom przychodów reklamowych segmentu w 2013 r. wywarły zmiany w portfelu wydawniczym segmentu. Z tego też powodu, dane te nie są w pełni porównywalne z danymi za poprzednie okresy sprawozdawcze.

W 2013 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 34,2%, przy rynkowym spadku wydatków na reklamę w czasopismach w tym czasie o blisko 13,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł około 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł około 7,5% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W 2013 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 42,9% do 41,5 mln zł. Wpływ na porównywalność danych w stosunku do 2012 r. mają poniesione przez segment koszty zdarzeń jednorazowych i zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A., które łącznie obciążały wynik segmentu kwotą 12,9 mln zł w 2012 r. Wpływ na poziom kosztów operacyjnych segmentu wywarło również zbycie praw do wydawania *Poradnika Domowego*. Największe oszczędności były widoczne w pozycji materiały, energia, towary i usługi poligraficzne. Na ograniczenie tej pozycji kosztowej wpłynęło m.in. zmniejszenie wolumenu obecnych tytułów wydawanych w ramach segmentu. Istotne oszczędności zostały również dokonane w pozycji reprezentacja i reklama, co wiązało się głównie z ograniczeniem kampanii reklamowych realizowanych w telewizji.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2013 r. Agora sprzedała spółce Edipresse Polska S.A. za 11,5 mln zł netto magazyn *Poradnik Domowy*, a kupiła od tego wydawnictwa za 3,0 mln zł netto miesięcznik *Dom & Wnętrze*. Transakcja miała na celu wzmocnić pozycję Czasopism w segmencie wnętrzarsko-budowlanym i pozyskiwać budżety reklamowe producentów luksusowych mebli oraz artykułów wyposażenia wnętrz.

W 2013 r. zespół czasopism Agory przygotował bezpłatną aplikację miesięcznika *Dziecko* na tablety *Samsunga*. Magazyn *Dziecko* jest także dostępny w wersji cyfrowej na *iPada* oraz *iPhona (AppStore)*. W tym czasie przygotowano też aplikację miesięcznika *Avanti* na *iPada*.

W odpowiedzi na oczekiwania czytelników, segment zaprezentował nową odsłonę magazynów: *Cztery Kąty*, *Avanti*, *Logo i Dom & Wnętrze*. Działania te mają na celu poprawę wyników sprzedaży egzemplarzowej tytułów i zwiększenie przychodów reklamowych.

W listopadzie 2013 r. połączono siły sprzedażowe marek prasowych Spółki. W rezultacie, od 1 stycznia 2014 r. jeden zespół handlowy przygotowuje ofertę reklamową wszystkich tytułów prasowych Agory. Obejmuje ona *Gazetę Wyborczą*, czasopisma wydawane przez Agorę, dziennik *Metro* oraz ich wersje cyfrowe oraz portal *MetroMSN.pl*.

PRZYPISY

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

EBIT, EBITDA oraz EBITDA operacyjna dla Prasy Codziennej, Internetu i Czasopism wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

[2] dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z pełnymi okresami kalendarzowymi.

[3] 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 [8].

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.

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę Millward Brown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-grudzień 2013 r. N = 42 109; wielkość próby dla Warszawy (woj. mazowieckie i miasta powyżej 500 tys. mieszkańców): styczeń-grudzień 2013 r. n = 1 752.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen przypisanych do Agory SA w prowadzonym przez Gemius SA Rejestrze Usługodawców i Grup Usługodawców. Dane dotyczące liczby użytkowników w serwisach grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

Od kwietnia 2013 r. obowiązują nowe reguły łączenia witryn w grupy wydawców. Wg nowych zasad grupa Gazeta.pl obejmuje wyłącznie serwisy internetowe przypisane przez Gemius SA w Rejestrze Usługodawców do Agory SA i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami poprzednimi. Od kwietnia 2013 r. zmiana uległa także metoda wyliczania wskaźnika użytkownicy (real users) – od podstawy szacowania odjęte zostały pliki cookies pochodzące z urządzeń mobilnych. Wskaźnikowi użytkownicy (real users) odpowiadają nowe wskaźniki odsłon i czasu niemobilnego, nie występujące w badaniu przed kwietniem 2013 r.

[7] 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 periodyczności; razem 192 czasopisma w okresie – styczeń-grudzień 2013 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej: AMS S.A., Business Consulting, CAM Media, Cityboard Media, Clear Channel Poland, Defi Poland, Gigaboard Polska, JETline, Liftboards, Mini Media, Ströer Out of home oraz Warexpo. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez wymienione podmioty i dotyczące rynku reklamy zewnętrznej definiowanego jako rynek out-of-home, obejmującego reklamę stacjonarną, mobilną i cyfrową.

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-grudzień: próba dla 2012 r.: 84 219, dla 2013 r. 84 194.

[10] Dane dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy Helios sporządzanymi w oparciu o dane Boxoffice.pl na podstawie danych przekazywanych od dystrybutorów kopii filmowych. Sprzedaż biletów do kina raportowana jest w okresach, które nie są tożsame z kalendarzowym miesiącem kwartałem czy rokiem. Liczba sprzedanych biletów w danym okresie mierzona jest począwszy od pierwszego piątku danego miesiąca, kwartału czy roku do pierwszego czwartku przypadającego w następnym miesiącu, kwartale czy roku raportowym.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

V.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

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.

V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU

1. STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z JEDNOSTKAMI PODPORZĄDKOWANYMI

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

Tab. 19

		% 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.

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

- polskie:

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

- 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 Grupy (prawa związane z wydawaniem czasopism, koncesje, licencje, patenty, pozostałe) zmniejszyła się w 2013 r. o 4,8 mln zł (w tym wartość brutto zmniejszyła się o 14,3 mln zł, umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości zmniejszyły się o 9,5 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Grupy zmniejszyła się w 2013 r. o 41,0 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 19,6 mln zł, umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości zwiększyły się o 60,6 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych znajdują się w nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość głównych inwestycji kapitałowych dokonanych poza Grupą Agora (w tym spółki wyłączone z konsolidacji) ze środków własnych (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, dopłaty do kapitału i pożyczki) w 2013 r. nie uległa istotnej zmianie. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa nabyła udziały w spółce Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (spółka wyceniana metodą praw własności w sprawozdaniu skonsolidowanym) oraz objęła udziały w spółce Sir Local Sp. z o.o. (spółka konsolidowana metodą pełną w sprawozdaniu skonsolidowanym), co zostało opisane w punkcie V.B.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu. Ponadto, w dniu 10 grudnia 2013 r. Grupa zbyła wszystkie posiadane udziały w spółce LLC Agora Ukraine.

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. 171,4 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa posiadała również należność z tytułu kaucji pieniężnej w wysokości 40,0 mln zł, która została złożona w banku przez spółkę zależną AMS S.A. w związku zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie.

5. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU SPÓŁKI

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2012 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 20

	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 raportu rocznego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 21

	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

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
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.

V.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 40 skonsolidowanego 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. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI OD NIEGO ZALEŻNE

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agora S.A. (w tys. zł):

Tab. 22

	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)	36	72
Andrzej Szlęzak	108	108
Marcin Hejka (6)	36	72
Tomasz Sielicki	72	72
Sławomir S. Sikora	72	72
Helena Łuczywo (7)	36,3	-
Dariusz Formela (7)	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 członków rady nadzorczej do 28 czerwca 2013 r.
 (7) Helena Łuczywo i Dariusz Formela pełnią funkcję członków 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 27 do skonsolidowanego 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 2013 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 4 949 tys. zł (w 2012 r. 4 500 tys. zł).

W Grupie Agory realizowane są plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe. Informacje o nabytych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. akcjach i certyfikatach znajdują się w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2012 r. członkom zarządów i rad nadzorczych spółek zależnych (innym niż członkowie Zarządu Agory S.A.) przyznano 21 025 certyfikatów serii O, a łączny koszt tych certyfikatów, który obciążył wyniki Grupy Agora w 2013 r.

wyniósł 101 tys. zł (2012: serii M i O: 163 tys. zł). W pierwszej połowie 2013 r. Grupa zakończyła realizację planów motywacyjnych opartych o certyfikaty inwestycyjne.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, członkom zarządów i rad nadzorczych spółek Grupy 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 ZARZĄDÓW

Członkowie zarządów jednostek zależnych Agory S.A. ani też Zarządu Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w jednostkach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem udziałów i akcji opisanych poniżej.

4.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 23

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

(1) Bartosz Hojka, Tomasz Jagiełło i Robert Musiał są członkami zarządu od 28 czerwca 2013 r.;

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

Stan posiadania akcji na okaziciela Agory S.A. jest znany wyłącznie dla tych osób zarządzających i nadzorujących spółki zależne, które jednocześnie są członkami zarządu Agory S.A. i taki stan został przedstawiony w tabeli 23.

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

Tab. 24

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

(1) Wanda Rapaczynski była prezesem zarządu Agory S.A. od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.

Udział posiadany przez członka zarządu stanowił 16,67% kapitału zakładowego i uprawniał do wykonywania 16,67% głosów na zgromadzeniu wspólników Agory -Holding Sp. z o.o.

4.3. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych

Stan posiadania akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych przez członków zarządów spółek zależnych i stowarzyszonych wobec Agory S.A. na 31 grudnia 2013 r. przedstawia tabela poniżej.

Tab. 25

	stan na 31.12.2013 (liczba akcji/udziałów)	Wartość nominalna (zł)	% kapitału zakładowego = %głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników
Członkowie Zarządu Helios S.A. posiadający udziały w spółce Helios S.A.			
Tomasz Jagiełło	809 000	80 900	7,921%
Katarzyna Borkowska	68 264	6 826	0,668%
Grzegorz Komorowski	44 000	4 400	0,431%
Członkowie Zarządu AdTaily sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Adtaily sp. z o.o.			
Marcin Ekiert	107	5 350	12,74%
Magdalena Wasilewska-Michalska	18	900	2,14%
Członkowie Zarządu Sport4People Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Sport4People sp. z o.o.			
Grzegorz Czechowicz	59	5 900	32,78%
Członkowie Zarządu Online Technologies HR sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Online Technologies HR sp. z o.o.			
Arkadiusz Kuchto	32	2 560	38,1%

5. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH AGORY S.A. PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

Członkowie rad nadzorczych jednostek zależnych Agory S.A. ani też Rady Nadzorczej Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w jednostkach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem określonym w pkt. 5.2 poniżej. Stan posiadania przez nich akcji Agory S.A. jest opisany poniżej.

5.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 26

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

(1) Dariusz Formela i Helena Łuczywo są członkami 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. 27

	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.

5.3. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych

Stan posiadania akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych przez członków rad nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych wobec Agory S.A. na 31 grudnia 2013 r. przedstawia tabela poniżej:

Tab. 28

	stan na 31.12.2013 (liczba akcji/udziałów)	Wartość nominalna (zł)	% kapitału zakładowego = %głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników
Członkowie Rady Nadzorczej posiadający udziały w AdTaily Sp. z o.o.			
Jakub Krzych	51	2 550	6,07%
Członkowie Rady Nadzorczej posiadający udziały w Online Technologies HR Sp. z o.o.			
Dominik Tzimas	13	2 560	15,48%

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 poinformowała, 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. ORAZ SPÓŁKOM OD NIEJ ZALEŻNYM

W 2013 r. Agorze S.A. ani żadnej ze spółek od niej zależnych nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki ani sama Spółka oraz spółki od niej zależne takich umów nie wypowiedziały.

a) Agora S.A.

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

Tab. 29

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.).

b) spółki zależne

Helios S.A.

Tab. 30

Kredytodawca /Pożyczkodawca	Kwota kredytu lub pożyczki wg umowy (w tys. zł)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
KREDYT BANK S.A.	9 040	PLN	1M WIBOR + marża banku	06.07.2007	30.11.2013
Bank Zachodni WBK S.A.	16 407	PLN	1M WIBOR + marża banku	31.08.2010	31.08.2015
KREDYT BANK S.A.	11 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	13.08.2008	30.11.2013
Bank Zachodni WBK S.A.	2 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	09.09.2008	31.08.2014
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	18.10.2002	31.12.2020
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	24.04.2003	31.12.2020
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	1 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	18.10.2002	31.12.2020
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	5 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	13.10.2011	20.09.2016
Bank Zachodni WBK S.A.	7 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	21.02.2012	31.12.2017
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	11 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	03.09.2012	30.06.2018
Bank Zachodni WBK S.A.	3 600	PLN	1M WIBOR + marża banku	21.02.2012	23.11.2014
Bank Zachodni WBK S.A.	6 400	PLN	1M WIBOR + marża banku	29.11.2006	23.11.2014
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	9 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	03.09.2012	25.07.2014
Alior Bank S.A.	1 952	PLN	3M WIBOR + marża banku	23.09.2013	30.06.2017

Bardziej szczegółowe informacje na temat kredytów, w tym wysokość kwot pozostałych do spłaty na dzień 31 grudnia 2013 r., znajdują się w nocie 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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. Na dzień bilansowy wartość zobowiązań pozabilansowych w związku z wystawionymi wekslami przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o. wynosiła 5 324 tys. zł. Dodatkowo, Helios S.A. wystawił weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych oraz gwarancji czynszowych. Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucję pieniężną w wysokości 40 000 tys. zł stanowiącą zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej przez bank na rzecz spółki Ströer Polska Sp. z o.o. w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie (opisaną w nocie 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Należność z tytułu tej kaucji na dzień 31 grudnia 2013 r. jest prezentowana w bilansie w należnościach długoterminowych.

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

Tab. 31

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	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.	1 263	PLN	Wibor 3M+1,5%	05.11.2013	30.04.2014
3	Stopklatka Sp. z o.o.	2 500	PLN	Wibor 3M+1,5%	19.12.2013	31.07.2014
4	Inne podmioty współpracujące z Grupą	136	PLN	Wibor 1M+1,0%	01.07.2013 i 10.10.2013	31.10.2015 i 31.10.2017

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

Tab. 32

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. 33

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 34 i 35 do skonsolidowanego 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 Grupy ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale przychody reklamowe są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w drugim i czwartym kwartale danego roku obrotowego.

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

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

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: dzienniki, reklama zewnętrzna, radiostacje, czasopisma, internet i kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfelu Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili prawie połowę rynku reklamowego (blisko 49,5%) w 2013 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z blisko 21,0% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w czasopiśmie i w dziennikach stanowiły odpowiednio ponad 9,0% oraz blisko 5,0% wszystkich wydatków reklamowych. Z wykorzystaniem nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano, w 2013 r., ponad 6,5% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły ponad 7,5% wydatków reklamowych. Udział wydatków reklamowych w kinach wyniósł prawie 1,5% całkowitych wydatków na reklamę w Polsce. 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 Grupy i jej przychody.

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

Przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku 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 Grupy 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 Grupy.

■ Prasa

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, 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 Grupę przychody. Jednocześnie Grupa 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. Grupa 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 Grupy.

■ 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. Grupa w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku, nie ma pewności, że pozycja Grupy w tym segmencie rynku oraz wpływ 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 Grupy 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 Grupa zdoła konkurować w tej dziedzinie z graczami krajowymi i międzynarodowymi o dużym zapleczu finansowym.

► Reklama zewnętrzna

Rynek reklamy zewnętrznej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. AMS S.A. konkuruje na tym rynku zarówno z polskimi spółkami, jak i dużymi międzynarodowymi koncernami. Ponadto, działalność na rynku reklamy zewnętrznej obciążona jest dużym ryzykiem prawnym związanym z możliwością zmian zasad korzystania z przestrzeni publicznej i wprowadzaniu ograniczeń w prowadzeniu działalności reklamowej w centrach dużych aglomeracji miejskich, a także zasad i wysokości opłat i podatków, związanych z prowadzoną działalnością, co może mieć wpływ na wynik Grupy.

W dniu 18 grudnia 2013 r., konsorcjum AMS S.A. - Ströer Polska Sp. z o.o. („Ströer”) podpisało umowę koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości AMS. Proces inwestycyjny rozpocznie się w 2014 r., potrwa 3 lata, a całość nakładów inwestycyjnych szacowana jest na około 80 mln zł. Czas trwania samej umowy to blisko 9 lat. Terminowość zakończenia powyższego procesu inwestycyjnego obciążona jest ryzykiem m.in. ze względu na konieczność uzyskania szeregu pozwoleń i decyzji administracyjnych. Dodatkowo, na tak konkurencyjnym i zmiennym rynku nie ma pewności czy zrealizują się założenia ekonomiczne i rynkowe niezbędne dla powodzenia tego projektu.

► Kino

Helios otwiera nowe obiekty kinowe głównie w centrach handlowych. Dalszy rozwój sieci zależny jest od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu), mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina.

Wyniki działalności kinowej są uzależnione od dostępnego repertuaru. Brak atrakcyjnej oferty filmowej, brak umiejętności promowania filmów lub ich słaba jakość mogą mieć negatywny wpływ na frekwencję w kinach. Dodatkowo, zła koniunktura gospodarcza może przełożyć się na ograniczanie wydatków przez konsumentów na rozrywkę co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych.

Ponadto, operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. z telewizjami kablowymi, internetem, kinem domowym czy DVD, które mogą wpłynąć na spadek zainteresowania ofertą kinową.

► Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

W skład Grupy wchodzi lokalne stacje muzyczne nadające pod marką *Złote Przeboje* i *Roxy FM* (Rock Radio od 31 stycznia 2014 r.) oraz ponadregionalna stacja *TOK FM*. Działalność radiowa w Polsce podlega koncesjonowaniu, a zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca radiowy otrzymuje koncesję.

Istnieje więc ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy na dany format radiowy może maleć, a zapisy koncesyjne mogą w znacznym stopniu ograniczyć możliwość dostosowania się Grupy do zapotrzebowania słuchaczy na dany format radiowy.

► Radiostacje

Rynek reklamy radiowej w Polsce jest bardzo konkurencyjny i radiostacje Agory walczą o wyniki słuchalności i przychody z reklam z innymi stacjami radiowymi, w tym stacjami o zasięgu ogólnopolskim, a także z innymi mediami: telewizją, prasą, internetem i reklamą zewnętrzną. Dla słuchalności stacji muzycznych olbrzymie znaczenie ma

format stacji. Nie ma pewności czy obecna pozycja radiostacji Grupy na rynku słuchalności nie ulegnie zmianie. Konkuruje na rynku reklamowym, poszczególne radiostacje, w tym należące do różnych grup medialnych, tworzą pakiety reklamowe, których popularność wśród reklamodawców może istotnie wpływać na pozycję rynkową poszczególnych radiostacji w rynku reklamowym.

Działalność telewizyjna

Dzięki nabyciu 41,04% udziałów w spółce Stopklatka S.A. Agora w dniu 12 marca 2014 r. Agora jest obecna również na rynku telewizyjnym. Konkuruje na nim zarówno z istniejącymi nadawcami telewizyjnymi i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku. Wśród konkurentów Stopklatka TV są więksi nadawcy, z lepiej rozpoznawalną marką oraz większymi środkami finansowymi. Rosnąca popularność telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce będzie skutkować postępującą fragmentacją polskiej widowni telewizyjnej, co może utrudnić nam przekonanie reklamodawców do zakupu czasu antenowego w kanale Stopklatka TV. Wyniki naszej działalności telewizyjnej będą konsolidowane metodą praw własności.

Działalność filmowa

Dystrybucja i koprodukcja filmowa mają charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników z tej działalności i prowadzić do okresowego zaburzenia rezultatów osiąganych przez Grupę. Większość kosztów związana w szczególności z koprodukcją filmową ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności i frekwencji jaką zdobędzie dany film.

Testy na utratę wartości aktywów

Zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej* Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości oraz w bieżącym okresie, w kilku przypadkach, gdy wyniki testów były negatywne, Spółka dokonywała 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 Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Grupy związana głównie z działalnością kinową, usługami druku, usługami IT, 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 Grupę wyniki.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mogą wpływać na koszty finansowe Grupy związane z kosztem obsługi zadłużenia Grupy.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Sukcesy osiągnięte przez Grupę zależą m.in. od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników. Kadra menadżerska zatrudniona w Grupie w istotnym stopniu przyczyniła się zarówno do rozwoju Grupy jak i skutecznej optymalizacji jej procesów operacyjnych. Ze względu na konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel, Grupa 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

Pozytywny wpływ na wyniki Grupy Agora w 2013 r. miało rozpoczęcie przez Grupę działalności na rynku dystrybucji kinowej oraz koprodukcja 2 filmów. Łącznie przychody z tytułu dystrybucji oraz koprodukcji filmowej wyniosły w 2013 r. 12,7 mln zł.

Ponadto, negatywnie na wyniki Grupy wpłynęło dalsze ograniczenie budżetów reklamowych w 2013 r. Przychody reklamowe stanowiły 50,7% wszystkich przychodów Grupy.

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

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

W 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 I SPÓŁKI OD NIEJ ZALEŻNE

Agora S.A. posiada 19 oddziałów oraz zakład główny w Warszawie. Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

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 papierów wartościowych w 2013 r.

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 poinformowała, 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 biegłego 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. W wyniku nabycia Akcji na mocy umowy, o której mowa powyżej, w dniu 12 marca 2014 r. na rachunku papierów wartościowych Spółki zapisane było 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A., co stanowiło 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.

▀ **Zawarcie umowy koncesji pomiędzy AMS S.A. z M.St. Warszawa**

W raporcie bieżącym z dnia 18 grudnia 2013 r., Spółka poinformowała, iż w dniu 18 grudnia 2013 r., konsorcjum AMS S.A. („AMS”) - Ströer Polska Sp. z o.o. („Ströer”) podpisało umowę koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa (Koncesjodawca), reprezentowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego, na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie („Umowa Koncesji”).

Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości AMS, spółce zależnej Agory.

Przedmiotem Umowy Koncesji jest budowa 1 580 wiat przystankowych w Warszawie. Proces inwestycyjny potrwa 3 lata i rozpocznie się w 2014 r. Szacowany koszt budowy wiat, według kalkulacji Koncesjodawcy, to około 80 mln zł.

Zgodnie z Umową Koncesji, harmonogram realizacji procesu inwestycyjnego przewiduje wybudowanie nie mniej niż:

- 180 wiat w 2014 r.
- 720 wiat w 2015 r.
- 680 wiat w 2016 r.

Proces inwestycyjny zostanie sfinansowany ze środków własnych AMS S.A.

▀ **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*).

VI. 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 ZMNIEJSZYĆ 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 przedsiębiorstwa 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 Przewodniczącego 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 należyтым 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 Zgromadzenia 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 UPRAWNIENÍ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

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

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

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

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

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

VII. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE 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 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. 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 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 jest 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 Spółki dominującej (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.

VIII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

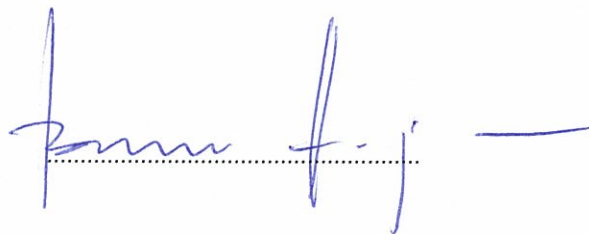
Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

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

