

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Grupy
Agora S.A.

za rok 2012

do
skonsolidowanego
sprawozdania
finansowego

12 kwietnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2012 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	7
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
1.1. Rynek reklamy [3]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY	8
3.1. Rynek reklamy	8
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 realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych	10
3.2.4 Koszty marketingu i promocji	10
3.2.5 Koszty materiałów i energii	10
3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2013 r.	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	13
2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2012 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	15
3.1. Aktywa trwałe	15
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	16
4.1. Działalność operacyjna	16
4.2. Działalność inwestycyjna	16
4.3. Działalność finansowa	16
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	17
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	18
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	18
1. GAZETA WYBORCZA	19
1.1. Przychody	19
1.1.1. Sprzedaż prasy [4]	19
1.1.2. Czytelnictwo [4]	19
1.1.3. Sprzedaż reklam [3]	20
1.1.4. Pozostałe przychody	20
1.2. Koszty	20
1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej	20
1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy	21
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	21
3. PROJEKTY SPECJALNE	21

IV.B. INTERNET [1] , [6]	22
1. Przychody.....	23
2. Koszty.....	23
3. Istotne informacje o działalności internetowej	23
IV.C. KINO.....	24
1. Przychody [3]	25
2. Koszty.....	25
3. Inne zdarzenia.....	25
IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS).....	26
1. Przychody [8]	26
2. Koszty.....	26
3. Inne zdarzenia.....	27
IV.E. RADIO	28
1. Przychody [3]	28
2. Koszty.....	28
3. Udziały w słuchalności [9]	29
4. Inne zdarzenia.....	29
IV.F. CZASOPISMA [1]	30
1. Przychody.....	31
1.1. Sprzedaż czasopism [7]	31
1.2. Sprzedaż reklam.....	31
2. Koszty.....	31
3. Inne zdarzenia.....	31
PRZYPISY	33
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	36
V.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	36
1. Zmiany umowy o linię kredytową.....	36
V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	36
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi.....	36
2. Zmiany w strukturze i organizacji Grupy Kapitałowej.....	37
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych.	38
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	38
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.....	38
V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	41
1. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	41
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	42
3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i rady nadzorczej emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących spółki od niego zależne.....	42
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządów	43
4.1. Akcje w Agorze S.A.	43
4.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora-Holding Sp. z o.o.	43
4.3. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	43
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Rad Nadzorczych.....	44
5.1. Akcje w Agorze S.A.	44
5.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.....	44
5.3. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	45
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	45

7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach udzielonych Agorze S.A. oraz Spółkom od niej zależnym	46
8. Informacje o udzielonych w 2012 r. pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych	47
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	47
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	47
11. Informacja o instrumentach finansowych	48
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	48
13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2012 r. z określeniem stopnia ich wpływu	51
14. Oddziały posiadane przez Spółkę i spółki od niej zależne	51
15. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	51
16. Emisja papierów wartościowych	51
17. Pozostałe informacje	51
VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2012 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	56
3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	58
3.1. Zarząd	58
3.2. Rada Nadzorcza	59
3.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	59
(i) Komitet Audytu:	60
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:	60
4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	61
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	62
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	62
6.1. Powoływanie	62
6.2. Odwoływanie	62
6.3. Uprawnienia osób zarządzających	63
7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta	63
8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	64
9. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	64
10. Zasady zmiany statutu Agory S.A.	64
VII. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	64
VIII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	66
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	66
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	66

GRUPA AGORA

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

PRZYCHODY 1 138,6 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 8,1 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 83,2 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 92,0 MLN ZŁ.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2012 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2011 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego sprawozdania.

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

- Według szacunków Grupy Agora S.A. („Grupa”), w całym 2012 r. wydatki reklamowe wyniosły około 7,5 mld zł i zmniejszyły się o prawie 5% w stosunku do 2011 r. W tym okresie zwiększyły się wydatki reklamodawców w internecie (wzrost o ponad 8,5%) i w kinach (wzrost o ponad 11%). Wydatki na reklamę w telewizji były niższe o około 5,5%, a w reklamie zewnętrznej o prawie 6,5%. Wydatki na reklamę w prasie zmniejszyły się o prawie 15% w porównaniu z 2011 r. Reklamodawcy wydali o około 20% mniej na reklamę w dziennikach oraz o ponad 11% mniej na reklamę w czasopiśmie. Istotny wpływ na wartość rynku reklamy w omawianym okresie, a w szczególności w drugim kwartale 2012 r., wywarły odbywające się w Polsce i na Ukrainie *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej*, które ze względu na restrykcje administracyjne narzucone przez organizatorów spowodowały ograniczenie skali realizowanych kampanii promocyjnych, w szczególności na nośnikach reklamy zewnętrznej oraz w radiostacjach.
- W 2012 r. przychody Grupy wyniosły 1 138,6 mln zł i były o 7,8% niższe niż w 2011 r. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie w 2012 r. spadły o 9,8% i wyniosły 636,3 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wyniosły 152,7 mln zł i zmniejszyły się o 20,8%, głównie za sprawą mniejszych przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* oraz wydawnictw publikowanych w ramach pionu Projekty Specjalne. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 13,5% do kwoty 215,6 mln zł, głównie za sprawą wyższych wpływów ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych. Przychody Grupy ze sprzedaży biletów do kin w omawianym okresie wyniosły 134,0 mln zł i były o 8,4% niższe niż w 2011 r., co wynika głównie z 23,5% spadku tych przychodów w drugim kwartale 2012 r. w związku z niższą frekwencją w kinach w tym okresie m.in. w wyniku odbywających się w Polsce i na Ukrainie *Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej*.
- W 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły 202,9 mln zł i były o 20,8% niższe niż w 2011 r. W tym czasie przychody ze sprzedaży egzemplarzy były o 18,7% niższe niż w 2011 r. i wyniosły 106,8 mln zł. Średnia sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej* wyniosła w 2012 r. 257 tys. egzemplarzy [4]. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w tym czasie ponad 36,5% [3].
- W 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w pionie Prasy Bezpłatnej wyniosły 27,3 mln zł i były o 10,2% niższe niż rok wcześniej, głównie ze względu na ich spadek o 21,6% w trzecim kwartale 2012 r. Udział bezpłatnej gazety Agory (*Metro*) w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w 2012 r. prawie 5% i wzrósł o 0,5 pkt% [3]. W omawianym okresie pion uzyskał pozytywny wynik operacyjny EBIT w wysokości 2,8 mln zł, który jednak był niższy niż w 2011 r. [1]. Na ten wynik wpłynął duży spadek przychodów pionu odnotowany w drugiej połowie 2012 r.

- W 2012 r. przychody segmentu Internet wyniosły 114,0 mln zł i zrównały się z tymi osiągniętymi przez segment w 2011 r. Dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych segment poprawił wynik operacyjny EBIT do poziomu 7,4 mln zł [1], pomimo kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym, które obciążyły wynik segmentu w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 1,2 mln zł. Gdyby wyeliminować wpływ tych kosztów, wynik operacyjny segmentu (EBIT) wyniósłby 8,6 mln zł [1]. W grudniu 2012 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl* osiągnął poziom 59,1%, a liczba użytkowników wyniosła 11,4 mln osób [6].
- Przychody segmentu kinowego w 2012 r. wzrosły o 0,6% w stosunku do 2011 r. i wyniosły 205,1 mln zł. Czynnikiem negatywnie wpływającym na wynik segmentu w 2012 r. były *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej*, które spowodowały niższą frekwencję w kinach w omawianym okresie, szczególnie w drugim kwartale 2012 r. Liczba biletów sprzedanych w kinach sieci Helios w 2012 r. zmniejszyła się o około 7% do ponad 7,7 mln sztuk. Niższa frekwencja w kinach przełożyła się zarówno na niższe przychody ze sprzedaży biletów jak i ze sprzedaży barowej. Segment odnotował wynik operacyjny EBIT w wysokości 6,1 mln zł, który był gorszy niż w 2011 r. Wpływ na wyniki segmentu w 2012 r. miał również intensywny proces inwestycyjny związany z otwarciem nowych obiektów kinowych. Segment w pełni ponosi koszty funkcjonowania nowych obiektów, których potencjał przychodowy nie jest jeszcze w pełni realizowany. W 2012 r. sieć Helios powiększyła się o 7 nowych multipleksów i obecnie składa się z 30 nowoczesnych obiektów kinowych.
- Przychody grupy AMS w 2012 r. zmniejszyły się o 7,4% i wyniosły 162,1 mln zł, głównie za sprawą ich zmniejszenia się o 20,2% w drugim kwartale 2012 r. w związku z *Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej* organizowanymi w Polsce i na Ukrainie na co wpłynęły ograniczenia administracyjne w zakresie reklamy w miastach, w których odbywały się mecze. Wynik operacyjny segmentu (EBIT) wyniósł 4,2 mln zł. Udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wyniósł w 2012 r. prawie 30% i zmniejszył się o około 0,5pkt% [8]. Wydatki na reklamę zewnętrzną w Polsce spadły o prawie 6,5% [8].
- W 2012 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 2,3% do kwoty 88,1 mln zł. Koszty operacyjne segmentu wzrosły o 3,1%, głównie w związku z wyższymi kosztami zakupu czasu antenowego w stacjach obcych. W omawianym okresie segment odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBIT w wysokości 2,8 mln zł.
- Przychody segmentu Czasopisma w 2012 r. wyniosły 65,0 mln zł i zmniejszyły się o 13,7%. Dodatkowo, negatywny wpływ na wynik operacyjny segmentu w 2012 r. miał odpis aktualizujący, który obciążył wynik segmentu kwotą 12,4 mln zł. W rezultacie segment odnotował stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 7,7 mln zł [1]. Gdyby wyeliminować negatywny wpływ odpisu aktualizującego oraz koszt zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze S.A. to wynik operacyjny segmentu, byłby pozytywny i wyniósłby 5,2 mln zł [1].
- W 2012 r. koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 1 151,7 mln zł i zmniejszyły się o 2,6%, pomimo kosztów zwolnień grupowych w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o., które obciążyły wynik Grupy kwotą 9,5 mln zł oraz odpisu aktualizującego wartości aktywów trwałych w wysokości 17,6 mln zł. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę o 29,5% oraz niższych niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.
- EBITDA operacyjna Grupy w 2012 r. zmniejszyła się, w porównaniu z 2011 r., do kwoty 83,2 mln zł. Negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy w 2012 r. miały niższe o 7,8% przychody ze sprzedaży oraz koszty rezerwy na zwolnienia grupowe i wydarzeń o charakterze jednorazowym, które w sumie obciążyły wynik Grupy w 2012 r. kwotą 27,1 mln zł. Koszty te miały także wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego. W trzecim kwartale 2012 r. wyniki Grupy obciążył koszt zwolnienia grupowego w Agorze S.A. w wysokości 9,2 mln zł. W czwartym kwartale 2012 r. wynik operacyjny Grupy został pogorszony przez odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości 17,6 mln zł. Dodatkowo, w ostatnim kwartale 2012 r. przeprowadzono zwolnienie grupowe w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., którego koszty obciążyły wynik Grupy kwotą 0,3 mln zł. W rezultacie, Grupa zakończyła 2012 r. ze stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 13,1 mln zł oraz stratą netto na poziomie 8,1 mln zł. W tym czasie, strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 9,0 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o., które obciążyły wynik Grupy w 2012 r. kwotą 9,5 mln zł oraz odpisu aktualizującego, EBITDA operacyjna Grupy w 2012 r. wyniosłaby 110,3 mln zł, a wynik operacyjny (EBIT) byłby pozytywny i wyniósłby 14,0 mln zł. Zysk netto Grupy, po eliminacji powyższych kosztów, wyniósłby w tym czasie 13,0 mln zł.

- Na koniec grudnia 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 223,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 190,9 mln zł oraz 32,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- Na koniec grudnia 2012 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 202,4 mln zł (w tym zadłużenie grupy Helios obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania finansowe z tytułu leasingu w wysokości 124,7 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 rezultacie ograniczenia wydatków na reklamę w każdym z kwartałów 2012 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce w całym 2012 r. skurczyła się o prawie 5%.

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

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

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

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

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

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

W 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Agora zmniejszyła się o 7,8% do kwoty 1 138,6 mln zł. Największy spadek przychodów Grupa odnotowała w drugim kwartale 2012 r. i wyniósł on 11,3%.

W 2012 r. przychody ze sprzedaży usług reklamowych zmniejszyły się o 9,8% do kwoty 636,3 mln zł, z największymi spadkami w segmencie Prasy Codziennej oraz Reklamy Zewnętrznej.

W tym czasie, przychody ze sprzedaży reklam wzrosły w segmencie Internet o 8,6% do kwoty 89,8 mln zł, w segmencie Radio o 1,5% do kwoty 85,8 mln zł, głównie za sprawą wyższych przychodów z tytułu świadczonych usług pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych oraz w segmencie Kino m.in. za sprawą barterowej współpracy reklamowej z innymi segmentami Grupy.

W 2012 r. przychody Grupy ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 20,8% w porównaniu z 2011 r., do kwoty 152,7 mln zł. Wpływ na to miały spadki sprzedaży egzemplarzowej tytułów prasowych, mniejsza liczba droższych wydań (tzw. oferta dwucenowa), mniejsza liczba kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne oraz obniżenie ceny wybranych tytułów prasowych. Na spadek przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej wpływ miało także zmniejszenie liczby wydawanych czasopism. W omawianym okresie, przychody ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* skurczyły się o 18,7%, a w segmencie Czasopisma o 15,8%.

W 2012 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 134,0 mln zł i były niższe o 8,4% niż w 2011 r. Wpływ na frekwencję w kinach w Polsce w 2012 r. wywarły duże imprezy sportowe, w szczególności odbywające się po raz pierwszy w Polsce *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej EURO 2012*. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 7,7 mln biletów czyli o około 7,0% mniej niż w 2011 r.

W 2012 r. przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 13,5% do kwoty 215,6 mln zł, głównie dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym. Niższe były natomiast przychody ze sprzedaży kolekcji wydawanych w ramach Projektów Specjalnych oraz sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

2.2. Koszty operacyjne

W 2012 r. **koszty operacyjne netto** Grupy wyniosły 1 151,7 mln zł i zmniejszyły się w porównaniu z 2011 r. o 2,6%, pomimo kosztów zwolnień grupowych realizowanych w Agorze S.A. oraz Agorze Poligrafii Sp. z o.o., które obciążyły wyniki Grupy Agora w 2012 r. kwotą 9,5 mln zł oraz kosztów zdarzeń jednorazowych odnotowanych w czwartym kwartale 2012 r. w wysokości 17,6 mln zł.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych oraz kosztów zwolnienia grupowego) zmniejszyły się o 0,8%. Największy spadek tej pozycji kosztowej był widoczny w segmencie Prasy Codziennej. Wzrost tych kosztów w 2012 r., miał miejsce w segmencie Kino, co było związane ze zwiększeniem sieci kin Helios o 7 nowych obiektów.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2012 r. wyniosło 3 085 etatów i zmniejszyło się o 397 etatów w porównaniu z końcem grudnia 2011 r. Powyższa liczba etatów nie obejmuje osób, którym zostało wręczone wypowiedzenie w ramach zwolnień grupowych, a których stosunek pracy nie wygaś do końca 2012 r.. Zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 r.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych (opisanych w nodzie 26A do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył wynik Grupy w 2012 r. kwotą 2,5 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 czwartego kwartału 2010 r. wynik operacyjny Grupy obciążany był w każdym kwartale kosztami Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisanego w nodzie 26B do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W 2012 r. koszt tego planu wyniósł 1,0 mln zł.

Koszty usług obcych wyniosły 356,7 mln zł i wzrosły o 0,4%. Wzrost ten jest wynikiem m.in. wyższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach radiowych oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniły się także wyższe koszty czynszów za nośniki reklamy zewnętrznej oraz koszty najmu powierzchni w centrach handlowych przeznaczone na działalność kinową.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły 244,3 mln zł i zmniejszyły się o 2,5%. Spadek ten udało się osiągnąć dzięki ich systematycznemu ograniczaniu od drugiego kwartału 2012 r. Jest on rezultatem m.in. niższych kosztów wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne w związku z mniejszą liczbą tych projektów w porównaniu z analogicznymi kwartałami 2011 r., który kompensował wzrost kosztów energii związany głównie z rozwojem sieci kin Helios oraz zwiększeniem wolumenu produkcji heatsetowej (usługi poligraficzne).

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy w 2012 r. wyniosły 81,2 mln zł i zmniejszyły się o 29,5% w porównaniu z 2011 r. Największe oszczędności miały miejsce w segmencie Prasa Codzienna.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

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

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

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

3%. Z aktualnych szacunków Spółki wynika, że w pozostałych mediach reklamodawcy ograniczą swoje wydatki na reklamę.

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

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

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

3.2 Koszty operacyjne

Zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 r. Koszt związany z tym zwolnieniem grupowym obciążył wynik Grupy Agora w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 9,2 mln zł.

Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r., w jednej ze spółek zależnych, Agora Poligrafia Sp. z o.o., rozpoczęto zwolnienie grupowe, którego koszty obciążyły wynik Grupy Agora kwotą 0,3 mln zł.

Spółka szacuje, że oszczędności z tego tytułu, w skali całego roku, mogą wynieść około 18 mln zł.

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

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe, kursu wymiany euro do złotego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Dodatkowo, na wzrost tej pozycji kosztowej mogą wpłynąć planowane na czwarty kwartał 2013 r. otwarcia nowych obiektów kinowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Biorąc pod uwagę pogłębiający się kryzys rynku reklamowego oraz zmieniającą się dynamicznie sytuację na rynku mediów, Grupa dostosowuje skalę swojej działalności do warunków rynkowych w poszczególnych segmentach.

Zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 r.

Z tytułu powyższego zwolnienia wyniki Spółki i Grupy Agora zostały obciążone kosztami zwolnienia grupowego w wysokości 9,2 mln zł w trzecim kwartale 2012 r. Dodatkowo, w czwartym kwartale 2012 r., przeprowadzono zwolnienie grupowe w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., którego koszt w wysokości 0,3 mln zł obciążył wynik Grupy Agora w czwartym kwartale 2012 r.

Spółka szacuje, że oszczędności w pozycji koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, z tytułu zwolnienia grupowego przeprowadzonego w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o., mogą wynieść w skali roku około 18 mln zł.

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć także realizacja projektów rozwojowych w Grupie, w tym otwarcia nowych obiektów kinowych ale również wcześniejsze projekty restrukturyzacyjne.

3.2.3 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych

W 2013 r. zrealizowana zostanie ostatnia transza planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych. Łączny szacunkowy niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Grupy w pierwszej połowie 2013 r. wyniesie 1,4 mln zł.

3.2.4 Koszty marketingu i promocji

Ze względu na sytuację rynkową oraz ograniczenie liczby akcji promocyjnych w większości segmentów Grupy, koszty reprezentacji i reklamy zmniejszyły się w 2012 r. o 29,5% do kwoty 81,2 mln zł. W 2013 r. Grupa planuje utrzymać koszty marketingu i promocji na poziomie zbliżonym do tych poniesionych w 2012 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych projektów, w tym nowych obiektów kinowych a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.5 Koszty materiałów i energii

W 2012 r. koszty materiałów i energii wzrosły, głównie w wyniku rosnącego wolumenu produkcji dla klientów zewnętrznych oraz rozwoju sieci kin Helios. Wysokość tych kosztów w 2013 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego. Należy pamiętać, że na wysokość tych kosztów wpływ będzie miało otwarcie siedmiu nowych obiektów kinowych w 2012 r. oraz dalszy planowany rozwój sieci kin Helios.

3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2013 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za 2012 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., 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, a także jednostki współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.) oraz jednostek stowarzyszonych A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o. i Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 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 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 138,6	1 234,6	(7,8%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	636,3	705,6	(9,8%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	152,7	192,8	(20,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	134,0	146,3	(8,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	215,6	189,9	13,5%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 151,7)	(1 182,7)	(2,6%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(244,3)	(250,6)	(2,5%)
<i>Amortyzacja</i>	(93,8)	(92,8)	1,1%
<i>Usługi obce</i>	(356,7)	(355,4)	0,4%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(310,2)	(312,6)	(0,8%)
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(2,5)	(9,7)	(74,2%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(81,2)	(115,1)	(29,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	(9,5)	-	-
<i>Zdarzenia jednorazowe (3)</i>	(17,6)	(14,3)	23,1%
Wynik operacyjny - EBIT	(13,1)	51,9	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	3,3	3,1	6,5%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	14,0	15,1	(7,3%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(13,4)	(15,7)	(14,6%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	0,7	(0,8)	-
<i>Aktualizacja wyceny opcji put (4)</i>	0,9	3,3	(72,7%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,3)	-	-
Zysk/(strata) brutto	(10,1)	55,0	-
<i>Podatek dochodowy</i>	2,0	(11,2)	-
Zysk/(strata) netto	(8,1)	43,8	-
w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Przypadający na:			
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(9,0)	42,2	-

Udziały niekontrolujące	0,9	1,6	(43,8%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(1,2%)	4,2%	(5,4pkt %)
EBITDA	80,7	144,7	(44,2%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	7,1%	11,7%	(4,6pkt %)
EBITDA operacyjna (5)	83,2	154,4	(46,1%)
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	7,3%	12,5%	(5,2pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	14,0	66,2	(78,9%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	1,2%	5,4%	(4,2pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	107,8	159,0	(32,2%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	9,5%	12,9%	(3,4pkt %)
EBITDA operacyjna (5) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	110,3	168,7	(34,6%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeń jednorazowych (3)	9,7%	13,7%	(4,0pkt %)
Zysk netto po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym, zdarzeń jednorazowych (3) i aktualizacji wyceny opcji put (4)	13,0	52,1	(75,0%)

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

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o.;

(3) Powyższe zdarzenia jednorazowe obejmują w 2012 r. i 2011 r. odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma, w 2012 r. odpis wartości zawieszonego tytułu prasowego Autobit, odpis wartości firmy Sport4People Sp. z o.o. rozpoznanej w dniu nabycia udziałów spółki oraz aktualizacji wartości wybranych aktywów pionu Projekty Specjalne; dodatkowo w 2011 r. spisane zostały wartości rzeczowych aktywów trwałych w jednym z obiektów kinowych wchodzących w skład sieci kin Helios.

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit"). Zgodnie z powyższymi wymogami nie jest możliwe kompensowanie ewentualnej nadwyżki wartości odzyskiwalnej zidentyfikowanej na jednym ośrodku generującym przepływy pieniężne w ramach tego samego segmentu biznesowego z ewentualnym niedoborem na innym. W konsekwencji, odpisy na poszczególnych ośrodkach generujących przepływy pieniężne są dokonywane nawet jeśli nie ma konieczności dokonywania takich odpisów z punktu widzenia łącznej wartości aktywów całego segmentu.

(4) w 2012 r. aktualizacja wyceny „opcji put” dla udziałowców niekontrolujących spółki Sport4People Sp. z o.o. przeprowadzona została zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Na dzień 31 grudnia 2012 r. szacowana wartość wykupu „opcji put” wyniosła 0,2 mln zł i została ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe; w 2011 r. aktualizacja dotyczyła wyceny „opcji put” dla udziałowców niekontrolujących spółki Helios S.A.

(5) 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. 2

w mln zł	2012	% udział w przychodach ogółem	2011	% udział w przychodach ogółem	% zmiany w udziale 2012 vs 2011
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 138,6	100,0%	1 234,6	100,0%	-
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	636,3	55,9%	705,6	57,2%	(1,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	152,7	13,4%	192,8	15,6%	(2,2%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	134,0	11,8%	146,3	11,8%	(0,1%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	215,6	18,9%	189,9	15,4%	3,6%

(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 2012 r.

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

Tab. 3

w mln zł	Prasa codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) 2012
Przychody ze sprzedaży (4)	527,7	114,0	205,1	162,1	88,1	65,0	(23,4)	1 138,6
<i>Udział %</i>	46,3%	10,0%	18,0%	14,2%	7,7%	5,7%	(2,1%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4), (5)	(465,4)	(106,6)	(199,0)	(157,9)	(85,3)	(72,7)	(64,8)	(1 151,7)
EBIT (5)	62,3	7,4	6,1	4,2	2,8	(7,7)	(88,2)	(13,1)
Przychody i koszty finansowe								3,3
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,3)
Podatek dochodowy								2,0
Strata netto za okres								(8,1)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(9,0)
Udziały niekontrolujące								0,9
EBITDA (5)	90,4	12,9	25,8	22,2	5,5	(7,6)	(68,5)	80,7
EBITDA operacyjna (1) (5)	91,5	13,1	25,8	22,4	5,6	(7,5)	(67,7)	83,2
Wydatki inwestycyjne (2)	(18,4)	(6,2)	(66,7)	(10,7)	(4,4)	(0,2)	(21,2)	(127,8)

- (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 28,1 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 oraz Zarządu Agory S.A., Agorę 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;
- (5) podane kwoty zawierają koszty o charakterze jednorazowym, m.in., koszty zwolnienia grupowego i odpisów aktualizujących. Wyniki poszczególnych segmentów Grupy, po eliminacji wpływu tych kosztów, zostały przedstawione w odpowiednich rozdziałach części IV niniejszego raportu.

2.3. Przychody i rynki zbytu

Prawie 100% przychodów ogółem Grupy pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie poprzez sprzedaż wydawnictw (prenumerata zagraniczna).

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 2012 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 usługi druku. Papier do druku jest kupowany od kilku dostawców. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2012 r. 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.5. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 2012 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. 4

w mln zł	31.12.2012	31.12.2011	% zmiany do 31.12.2011
Aktywa trwałe	1 209,3	1 203,3	0,50%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,0%</i>	<i>66,7%</i>	<i>4,3pkt %</i>
Aktywa obrotowe	493,5	600,4	(17,8%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>29,0%</i>	<i>33,3%</i>	<i>(4,3pkt %)</i>
RAZEM AKTYWA	1 702,8	1 803,7	(5,6%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 188,4	1 246,1	(4,6%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>69,8%</i>	<i>69,1%</i>	<i>0,7pkt %</i>
Udziały niekontrolujące	17,7	17,3	2,3%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	171,2	221,3	(22,6%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>10,1%</i>	<i>12,3%</i>	<i>(2,2pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	325,5	319,0	2,0%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>19,1%</i>	<i>17,6%</i>	<i>1,5pkt %</i>
RAZEM PASYWA	1 702,8	1 803,7	(5,6%)

3.1. Aktywa trwałe

Na zmianę wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2011 r., wpływ miały głównie odpisy aktualizujące dotyczące wybranych tytułów prasowych oraz inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (w tym: inwestycje w nowe kina sieci Helios).

3.2. Aktywa obrotowe

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

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpływ miał głównie spadek o 43,1 mln zł zobowiązań długoterminowych z tytułów kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpływ miał głównie wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych, głównie w spółce Helios S.A.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 5

<i>w mln zł</i>	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	92,0	152,2	(39,6%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	85,4	(115,6)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(112,0)	(93,5)	19,8%
Razem przepływy pieniężne netto	65,4	(56,9)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	190,9	125,5	52,1%

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 223,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 190,9 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 32,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

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

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

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

4.1. Działalność operacyjna

W 2012 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były niższe głównie ze względu na odnotowaną stratę operacyjną.

4.2. Działalność inwestycyjna

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

4.3. Działalność finansowa

W 2012 r. przepływy pieniężne 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. W 2012 r. Agora S.A. wypłaciła również dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 50,9 mln zł.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 6

	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto (1)	(0,8%)	3,4%	(4,2pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	30,4%	35,9%	(5,5pkt %)
rentowność kapitału własnego (1)	(0,7%)	3,4%	(4,1pkt %)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	12 dni	12 dni	-
szybkość obrotu należności	66 dni	61 dni	8,2%
szybkość obrotu zobowiązań	42 dni	48 dni	(12,5%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,5	1,9	(21,1%)
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (2)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(1,1)	3,7	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(1,5)	5,7	-

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

(2) na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza („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. 7

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody	527,7	594,5	(11,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	111,7	135,9	(17,8%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	106,8	131,3	(18,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	244,7	299,1	(18,2%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	202,9	256,1	(20,8%)
w tym <i>Metro</i> (4)	27,3	30,4	(10,2%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	32,0	49,4	(35,2%)
Pozostałe przychody	139,3	110,1	26,5%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(465,4)	(500,7)	(7,1%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(199,8)	(206,5)	(3,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(128,9)	(133,8)	(3,7%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(1,1)	(4,3)	(74,4%)
Amortyzacja	(28,1)	(29,0)	(3,1%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(46,4)	(69,1)	(32,9%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(6,3)	-	-
Zdarzenia jednorazowe (7)	(2,2)	-	-
EBIT	62,3	93,8	(33,6%)
marża EBIT	11,8%	15,8%	(4,0pkt %)
EBITDA	90,4	122,8	(26,4%)
marża EBITDA	17,1%	20,7%	(3,6pkt %)
EBITDA operacyjna (8)	91,5	127,1	(28,0%)
marża EBITDA operacyjna	17,3%	21,4%	(4,1pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (7)	70,8	93,8	(24,5%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	13,4%	15,8%	(2,4pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (7)	98,9	122,8	(19,5%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (7)	18,7%	20,7%	(2,0pkt %)
EBITDA operacyjna (8) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (7)	100,0	127,1	(21,3%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzeniami jednorazowymi (8)	19,0%	21,4%	(2,4pkt %)

(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*, *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 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 w Agorze S.A.;

(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) powyższe zdarzenia jednorazowe dotyczą aktualizacji wartości aktywów pionu Projekty Specjalne;

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

W 2012 r. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 91,5 mln, zaś marża EBITDA operacyjna 17,3%. Po wyeliminowaniu wpływu zdarzeń jednorazowych i kosztu zwolnienia grupowego przypisanego do segmentu, EBITDA operacyjna segmentu wyniosłaby 100,0 mln zł, a marża EBITDA operacyjna 19,0% [1].

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy [4]

W 2012 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 257 tys. egzemplarzy i spadło o 16,1% w porównaniu z 2011 r. Wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* były niższe o 18,7% w porównaniu z 2011 r. Na spadek sprzedaży egzemplarzowej oraz przychodów ze sprzedaży egzemplarzy w 2012 r., wpływ miało ograniczenie liczby i wolumenu wydań droższych oferowanych z *Gazetą Wyborczą* (tzw. oferta dwucenowa). Przełożyło się to na ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu w tym okresie.

Średnie rozpowszechnianie płatne razem *Dziennika Gazety Prawnej* wyniosło 82,1 tys. egzemplarzy (spadek o 10,3%). *Rzeczpospolita* sprzedała w 2012 r. 107 tys. egzemplarzy (spadek o 16,9%), zaś rozpowszechnianie płatne *Faktu* wyniosło 374 tys. egzemplarzy (spadek o 5,3%). Rozpowszechnianie płatne *Super Expressu* wyniosło w tym okresie 162 tys. egzemplarzy (spadek o 7,3 %). Średnia sprzedaż wszystkich tytułów *Polskapresse* wydawanych pod szyldem *Polska* wyniosła w 2012 r. 215 tys. egzemplarzy i spadła o 10,0% [10].

Gazeta Wyborcza systematycznie prowadzi cyfryzację swoich treści. Zarówno sam dziennik jak i pozostałe wydawnictwa ukazujące się w ramach segmentu obecne są, poprzez dedykowane aplikacje na różnych platformach w płatnej i bezpłatnej formie. Liczba użytkowników korzystających z cyfrowych treści tworzonych w ramach segmentu Prasa Codzienna oraz przychody ze sprzedaży tychże treści i reklamy na nośnikach mobilnych systematycznie rosną.

Obecnie, *Gazeta Wyborcza* i jej wybrane magazyny są dostępne odpłatnie dla użytkowników iPadów. Zespół *Gazety Wyborczej* przygotował także dedykowaną aplikację dla użytkowników czytników firmy Amazon oraz urządzeń kompatybilnych z systemem *Windows 8*. Treści powstające na potrzeby serwisu *wyborcza.biz* oraz magazynu *Książki. Magazyn do czytania* są dostępne także dla użytkowników *Google Play*. Dla posiadaczy iPhone'ów dostępny jest pierwszy magazyn cyfrowy – *Wysokie Obcasy Extra*.

Ponadto, treści z *Gazety Wyborczej* oraz magazynów *Ale Historia*, *Duży Format*, *Piątek Extra*, *Magazyn Świąteczny* i *Wysokie Obcasy* dostępne są w ramach platformy *Piano Media*.

Gazeta Wyborcza oferuje także samodzielnie płatny dostęp do sobotniego *Magazynu Świątecznego* wydawanego wraz z *Gazetą Wyborczą*.

1.1.2 Czytelnictwo [4]

W 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (czyli wg wskaźnika CCS) wyniósł 11,5% (3,48 mln czytelników). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 11,6%. Czytelnictwo *Super Expressu* osiągnęło średnio 5,0%. W 2012 r. *Metro* trafiało do 1,62 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 5,4%), zaś tygodniowy zasięg

czytelniczy *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 2,0% (0,59 mln czytelników), a *Rzeczpospolitej* 3,1% (0,94 mln czytelników).

1.1.3. Sprzedaż reklam [3]

W 2012 r. przychody netto *Gazety* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 202,9 mln zł i były o 20,8% niższe niż w 2011 r.

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

W tym czasie wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o około 20%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 20,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 0,5 pkt% w stosunku do całego 2011 r. i wyniósł ponad 36,5%. Łącznie z *Metrem*, udział dzienników Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach lekko umocnił się.

W omawianym okresie szacowany udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł ponad 3,5% i utrzymał się na poziomie 2011 r., zaś udział *Rzeczpospolitej* wyniósł prawie 8,5% i spadł o ponad 0,5 pkt%. W 2012 r. zarówno *Fakt* jak i *Super Express* utrzymały swoje szacowane udziały w wydatkach na reklamę w dziennikach na poziomie 2011 r., które wyniosły odpowiednio ponad 8,5% i około 3,5%.

W 2012 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 41,5% i utrzymał się na poziomie 2011 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* straciła prawie 0,5 pkt% w udziale w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o prawie 4,5 pkt% w stosunku do 2011 r. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozwarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o niespełna 0,5 pkt%, a wraz z *Metrem* utrzymał się na poziomie 2011 r.

W 2012 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 31,4% (spadek o około 3,1 pkt% w stosunku do 2011 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 134 i była niższa o około 12% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Należy zauważyć, że szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane m.in. ze znaczącą presją rabatową ze strony ogłoszeniodawców. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące tych udziałów.

1.1.4. Pozostałe przychody

W okresie całego 2012 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 32,4% w porównaniu z 2011 r. głównie dzięki większemu wolumenowi produkcji tytułów obcych.

1.2. Koszty

W 2012 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 7,1% do kwoty 465,4 mln zł, pomimo dodatkowych kosztów związanych ze zwolnieniami grupowymi realizowanymi w segmencie oraz zdarzeń jednorazowych odnotowanych w czwartym kwartale 2012 r. Jest to głównie efekt ograniczenia kosztów reprezentacji i reklamy w 2012 r. o 32,9%.

1.2.1. Koszty druku *Gazety Wyborczej*

Tab. 8

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Koszty stałe, w tym:	31,6	37,7	(16,2%)
<i>Amortyzacja</i>	10,0	12,6	(20,6%)
Koszty zmienne, w tym:	64,9	84,3	(23,0%)
<i>Papier</i>	53,6	71,8	(25,3%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	96,5	122,0	(20,9%)

W 2012 r. koszty stałe przypisane do *Gazety Wyborczej* zmniejszyły się o 16,2% w porównaniu z 2011 r., głównie za sprawą zmniejszających się nakładów i objętości oraz mniejszego udziału *Gazety Wyborczej* w łącznym wolumenie produkcji. W 2012 r., w konsekwencji niższych wolumenów druku *Gazety Wyborczej* koszt papieru, przypisany do *Gazety Wyborczej* zmniejszył się o 25,3%. W rezultacie całość kosztów zmiennych związana z drukiem *Gazety Wyborczej*, których głównym składnikiem jest koszt papieru zmniejszyła się o 23,0% w porównaniu z 2011 r.

1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy

W 2012 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były niższe o 32,9% niż w 2011 r., głównie za sprawą niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*, jak również oszczędności poczynionych w pionie Prasa Bezpłatna i Projekty Specjalne.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W 2012 r. *Metro* czytało 1,62 mln czytelników w ciągu tygodnia (5,4% zasięgu czytelniczego wg wskaźnika CCS), tj. o 1,0 mln czytelników więcej niż *Dziennik Gazetę Prawną* i o 0,68 mln czytelników więcej niż *Rzeczpospolitą*. Podobne wyniki czytelnictwa osiągnął *Super Express* (5,0% zasięgu i 1,51 mln czytelników). Oznacza to, że pod względem czytelnictwa tytuły te ustępowały jedynie *Gazecie Wyborczej* i *Faktowi* wśród dzienników ogólnopolskich. *Metro* było też drugim tytułem (po *Gazecie Wyborczej*) wśród dzienników, po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (29,6% zasięgu; 0,37 mln czytelników).

Wpływy reklamowe *Metra* w 2012 r. były niższe o 10,2%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o około 11%. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o około 20%. W okresie tym *Metro* zwiększyło o 0,5 pkt% swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach do poziomu prawie 5%. W omawianym okresie, *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich na poziomie około 3,5%, w dziennikach stołecznych zwiększyło udział o ponad 4,5 pkt% do ponad 19,5%, a w dziennikach lokalnych o 0,5 pkt% do ponad 3,5%.

W związku ze spadkiem przychodów o 10,2% zysk na poziomie EBITDA operacyjna pionu Prasa Bezpłatna wyniósł 2,9 mln zł i był niższy od tego osiągniętego w 2011 r. [1].

W 2012 r. *Metro* intensywnie rozwijało swoją obecność w internecie. W czerwcu 2012 r., we współpracy z Microsoftem uruchomiony został portal *MetroMSN.pl*, łączący rozrywkę, wiadomości i styl życia ze sprawami konsumenckimi. Treści do portalu powstają w multimedialnej redakcji, odpowiedzialnej zarówno za *MetroMsn.pl* jak i papierowe wydanie *Metra*. Portal korzysta też z treści dostępnych w ramach serwisów grupy *Gazeta.pl*, a także z materiałów udostępnianych przez Microsoft. W grudniu 2012 r. liczba odsłon dokonana na portalu wyniosła 49,9 mln, a liczba użytkowników była bliska 1,1 mln osób.

3. PROJEKTY SPECJALNE

Tab. 9

w mln zł	I kwartał 2011	II kwartał 2011	III kwartał 2011	IV kwartał 2011	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012	IV kwartał 2012
Przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych)	16,0	16,1	6,1	11,2	8,2	8,1	5,6	10,1

W 2012 r. Agora realizowała 5 projektów seryjnych oraz opublikowała 52 wydawnictwa jednorazowe. W tym okresie, Projekty Specjalne sprzedały 1 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W maju 2012 r., w związku ze zmianami w sposobie konsumpcji mediów oraz popularyzacją cyfrowych wydań książek pion uruchomił swoje nowe przedsięwzięcie - internetową księgarnię *Publio.pl*, którą rozwijał w drugiej połowie roku, co także przełożyło się na wynik pionu.

W 2012 r. w rezultacie niższych o 35,2% przychodów ze sprzedaży, zdarzeń jednorazowych oraz inwestycji w nowe przedsięwzięcia pion Projekty Specjalne odnotował negatywny wynik operacyjny EBIT na poziomie 3,9 mln zł, który był gorszy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie 2011 r. [1].

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o. (od 30 listopada 2011 r.).

Tab. 10

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	114,0	114,0	-
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	89,8	82,7	8,6%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	17,7	24,3	(27,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(106,6)	(107,7)	(1,0%)
Koszty łączy i usług komputerowych	(3,4)	(3,0)	13,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(47,7)	(48,4)	(1,4%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,2)	(0,6)	(66,7%)
Amortyzacja	(5,5)	(5,9)	(6,8%)
Reprezentacja i reklama (1)	(15,5)	(18,7)	(17,1%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(1,2)	-	-
EBIT	7,4	6,3	17,5%
marża EBIT	6,5%	5,5%	1,0pkt %
EBITDA	12,9	12,2	5,7%
marża EBITDA	11,3%	10,7%	0,6pkt %
EBITDA operacyjna (4)	13,1	12,8	2,3%
marża EBITDA operacyjna	11,5%	11,2%	0,3pkt %
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	8,6	6,3	36,5%
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	7,5%	5,5%	2,0pkt %
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	14,1	12,2	15,6%
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	12,4%	10,7%	1,7pkt %
EBITDA operacyjna (4) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	14,3	12,8	11,7%
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	12,5%	11,2%	1,3pkt %

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. oraz Sport4People Sp. z o.o.;

(2) zawierają m.in. alokowane wpływy z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i wortalach internetowych GazetaPraca.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 w Agorze S.A.;

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

W 2012 r. wynik EBITDA operacyjna był o 2,3% lepszy niż w 2011 r., a dzięki redukcji kosztów operacyjnych udało się poprawić marżę EBITDA operacyjna segmentu, pomimo kosztów zwolnienia grupowego, które obciążały wynik segmentu w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 1,2 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu kosztów zwolnienia grupowego wynik EBITDA operacyjna segmentu wyniósłby 14,3 mln zł, a marża EBITDA operacyjna 12,5% (wzrost o 1,3pkt%) [1].

1. PRZYCHODY

W 2012 r., łączne przychody segmentu Internet wyniosły 114,0 mln zł i były na poziomie 2011 r. Udało się to osiągnąć dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży reklam internetowych o 8,6% w porównaniu z 2011 r. W tym czasie przychody ze sprzedaży ogłoszeń wortalach zmniejszyły się o 27,2%. Na spadek przychodów ze sprzedaży ogłoszeń istotny wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i Internecie oraz niższe wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych.

W 2012 r. przychody Spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. wyniosły 18,2 mln zł i były o 11,2% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. Przychody z działalności internetowej wyniosły 16,5 mln zł, a z działalności prasowej 1,7 mln zł (spadek o 43,3%). Wynik operacyjny EBIT był pozytywny i wyniósł w 2012 r. 3,5 mln zł. W listopadzie 2012 r. spółka zawiesiła wydawanie wszystkich tytułów prasowych, co miało wpływ na spadek przychodów w czwartym kwartale 2012 r. [1].

2. KOSZTY

W 2012 r. koszty operacyjne segmentu były niższe o 1,0% i wyniosły 106,6 mln zł. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz bez uwzględniania kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym) były niższe o 1,4% m.in. z uwagi na zmniejszenie poziomu zatrudnienia w pionie Internet Agory i Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

Wydatki na łączna oraz usługi komputerowe wzrosły w 2012 r. o 13,3% m.in. w wyniku wyższych wydatków na usługi komputerowe w związku z realizowanymi w segmencie projektami rozwojowymi.

W 2012 r. wydatki reklamowe segmentu Internet zostały ograniczone o 17,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., głównie w wyniku ograniczenia wydatków marketingowych portalu *Gazeta.pl*.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2012 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów, wyniósł 59,1% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl* i grupie *Wirtualna Polska – Orange*. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 11,4 mln osób. W grudniu 2012 r. użytkownicy łączący się z serwisami Agory z terenu Polski wykonali na portalu 1 091 mln odsłon i spędzili na nim średnio 2 godziny i 9 minut.

W grudniu 2012 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 93,9 mln (wzrost o 96,5%), co dało grupie *Gazeta.pl* trzecie miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 8,6% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych.

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za grudzień 2012 r., serwisy parentingowe grupy *Gazeta.pl* (m.in. *eDziecko.pl*) są liderem w kategorii *Dzieci, rodzina*. Serwisy grupy *Gazeta.pl* zajmują także pierwsze miejsce w kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*. Drugą pozycję serwisy grupy *Gazeta.pl* zajmują w kategoriach *Budownictwo, nieruchomości* (m.in. *Domiporta.pl*) oraz *Blogi* (m.in. *Blox.pl*). Trzecią pozycję w swoich kategoriach zajmują: serwisy sportowe (m.in. *Sport.pl*) w kategorii *Sport*, serwisy informacyjne grupy *Gazeta.pl* w kategorii *Informacje i publicystyka* oraz serwisy edukacyjne (m.in. *EduLandia.pl*) w kategorii *Edukacja*.

W 2012 r. spółki segmentu Internet dokonały przeglądu realizowanych projektów i podjęły działania optymalizacyjne. W listopadzie 2012 r. spółka Trader.com (Polska) Sp. z o.o. zawiesiła wydawanie swoich tytułów prasowych i koncentruje się obecnie wyłącznie na działalności internetowej. W grudniu 2012 r. Agora sprzedała

swoje udziały w spółce Business Ad Network Sp. z o.o. Z końcem 2012 r., Agora zawiesiła także działanie serwisu zakupów grupowych *HappyDay.pl*.

W grudniu 2012 r. została uruchomiona aplikacja na urządzenia mobilne z systemem Android - *Sport.pl Live*, która zapewnia bezpłatny dostęp do setek relacji sportowych na żywo w każdym tygodniu. Dzięki niej można śledzić kilkanaście trwających równocześnie meczów i innych wydarzeń sportowych.

W 2012 r. Agora rozszerzyła współpracę z firmą Microsoft, stając się dostawcą informacji na platformę *Windows 8*.

IV.C. KINO

Segment Kino zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. (31 sierpnia 2011 r. Helios S.A. połączył się z Kinoplex Sp. z o.o.) oraz Next Film Sp. z o.o. (od 14 września 2012 r.) - tworzących grupę Helios.

Tab. 11

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	205,1	203,9	0,6%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	134,0	146,3	(8,4%)
Przychody ze sprzedaży barowej	40,3	42,1	(4,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	20,2	11,7	72,6%
Sprzedaż pozostała	10,6	3,8	178,9%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(199,0)	(188,5)	5,6%
Usługi obce	(110,8)	(105,7)	4,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(25,4)	(24,6)	3,3%
Wynagrodzenia i świadczenia	(26,1)	(25,0)	4,4%
Amortyzacja	(19,7)	(18,0)	9,4%
Reprezentacja i reklama (2)	(10,2)	(4,9)	108,2%
Zdarzenie jednorazowe (3)	-	(3,1)	-
Pozostałe koszty operacyjne netto	(6,8)	(7,2)	(5,6%)
EBIT	6,1	15,4	(60,4%)
marża EBIT	3,0%	7,6%	(4,6pkt %)
EBITDA	25,8	33,4	(22,8%)
marża EBITDA	12,6%	16,4%	(3,8pkt %)
EBITDA operacyjna (1)	25,8	33,4	(22,8%)
marża EBITDA operacyjna (1)	12,6%	16,4%	(3,8pkt %)
EBIT po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	6,1	18,5	(67,0%)
marża EBIT po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	3,0%	9,1%	(6,1pkt %)
EBITDA po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	25,8	36,5	(29,3%)
marża EBITDA po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	12,6%	17,9%	(5,3pkt %)
EBITDA operacyjna (1) po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	25,8	36,5	(29,3%)
marża EBITDA operacyjna (1) po eliminacji zdarzenia jednorazowego (3)	12,6%	17,9%	(5,3pkt %)

(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.

(3) Powyższe zdarzenie jednorazowe obejmuje odpisy aktualizujące wartości rzeczowych aktywów trwałych w jednym z obiektów kinowych wchodzącym w skład sieci kin Helios.

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit"). W efekcie, testy te dokonywane są odrębnie m.in. w odniesieniu do poszczególnych obiektów kinowych. Zgodnie z powyższym wymogiem nie jest możliwe kompensowanie nadwyżki wartości odzyskiwalnej zidentyfikowanej na jednym obiekcie kinowym z niedoborem na innym obiekcie kinowym w ramach tego samego segmentu biznesowego. W konsekwencji, odpisy na poszczególnych ośrodkach generujących przepływy pieniężne są dokonywane nawet jeśli nie ma konieczności dokonywania takich odpisów z punktu widzenia łącznej wartości całości segmentu biznesowego (w tym wypadku segmentu Kino).

Wynik operacyjny (EBIT) grupy Helios, był niższy niż ten odnotowany w 2011 r. i wyniósł on 6,1 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W 2012 r. łączne przychody grupy Helios były o 0,6% wyższe niż w 2011 r. i wyniosły 205,1 mln zł. Wzrost ten jest wynikiem wyższych przychodów reklamowych, głównie ze współpracy z innymi segmentami Grupy Agora oraz wyższej sprzedaży pozostałej. Wzrost tej ostatniej pozycji to wynik wpływów z tytułu opłat VPF (Virtual Print Fee) od dystrybutorów filmów, opłaty okularowej oraz przychodów z podnajmu jednego z wrocławskich kin Heliosa.

Liczba widzów kin sieci Helios w 2012 r. wyniosła ponad 7,7 mln i spadła o 7,0% w porównaniu z 2011 r., co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży biletów do kin o 8,4% oraz na spadek przychodów ze sprzedaży barowej o 4,3%. Udział biletów na filmy 3D w całości sprzedanych biletów wyniósł ponad 36% i utrzymał się na tym samym poziomie co w 2011 r.

2. KOSZTY

W 2012 r. koszty operacyjne grupy Helios wyniosły 199,0 mln zł i były wyższe o 5,6% w porównaniu z 2011 r. Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy to wynik wyższych kosztów z tytułu barterowej współpracy reklamowej z innymi segmentami w ramach Grupy Agora. Należy pamiętać, że koszty te są kompensowane wyższymi przychodami ze sprzedaży reklam.

Zarówno wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników jak i amortyzacji związany jest z uruchomieniem nowych kin w 2012 r. oraz z rozpoczęciem działalności spółki zależnej. Podkreślić należy, iż tak niewielki wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w świetle poszerzenia sieci kin Helios w 2012 r. o 7 nowych multipleksów i założenia spółki zależnej *Next Film Sp. z o.o.* jest efektem, m.in. wdrożenia programu oszczędnościowego w spółce.

3. INNE ZDARZENIA

W sumie w 2012 r. Helios uruchomił aż siedem nowych obiektów w Grudziądzu, Tczewie, Kędzierzynie Koźlu, Rzeszowie, Szczecinie, Bełchatowie oraz Bydgoszczy. We wrześniu 2012 r. spółka zrezygnowała z prowadzenia jednego ze swoich kin we Wrocławiu i oddała je w podnajem *Stowarzyszeniu Nowe Horyzonty*. Z początkiem listopada 2012 r. spółka zakończyła działalność kina tradycyjnego w Kaliszu w związku z uruchomieniem w tym mieście kina wielosalowego konkurencji.

W dniu 19 lipca 2012 r. Helios założył spółkę *Next Film Sp. z o.o.*, której głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja filmów w kinach. W dniu 14 września 2012 r. spółka ta została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Łodzi.

W 2012 r. Helios zakończył proces cyfryzacji swoich kin i obecnie jest w pełni scyfryzowana siecią kin.

IV.D. 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. 12

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	162,1	175,0	(7,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	157,1	171,5	(8,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(157,9)	(160,0)	(1,3%)
Koszty realizacji kampanii	(25,7)	(27,8)	(7,6%)
Koszty utrzymania systemu	(75,1)	(73,9)	1,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(19,4)	(19,7)	(1,5%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,2)	(0,8)	(75,0%)
Reprezentacja i reklama	(5,8)	(5,4)	7,4%
Amortyzacja	(18,1)	(18,3)	(1,1%)
EBIT	4,2	15,0	(72,0%)
marża EBIT	2,6%	8,6%	(6,0pkt %)
EBITDA (4)	22,2	33,3	(33,3%)
marża EBITDA	13,7%	19,0%	(5,3pkt %)
EBITDA operacyjna (2), (4)	22,4	34,1	(34,3%)
marża EBITDA operacyjna	13,8%	19,5%	(5,7pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 315	23 821	2,1%

- (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 wiatrach 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 2012 r. segment odnotował niższe o 7,4% przychody, co przełożyło się na spadek wyniku EBITDA operacyjna do 22,4 mln zł i pogorszeniu marży EBITDA operacyjna do 13,8%.

1. PRZYCHODY [8]

W 2012 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o blisko 6,5% niższe niż w 2011 r.

Przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS zmniejszyły się bardziej niż dynamika spadku wydatków na reklamę zewnętrzną w 2012 r. Spowodowało to spadek szacowanego udziału grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w 2012 r. o ponad 0,5pkt% do prawie 30%.

2. KOSZTY

W 2012 r. koszty operacyjne segmentu zostały ograniczone o 1,3% do kwoty 157,9 mln zł.

W tym czasie wzrosły m.in. koszty utrzymania systemu oraz koszty reprezentacji i reklamy. Wyższe o 1,6% koszty utrzymania systemu w 2012 r. to skutek większej liczby nośników typu billboard 18 m2 oraz citylight w porównaniu z

2011 r. Natomiast, wyższe o 7,4% koszty reprezentacji i reklamy to efekt realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o większej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w 2011 r.

Spadek kosztów realizacji kampanii o 7,6% w 2012 r. jest konsekwencją świadczenia mniejszej liczby usług poligraficznych oraz niższych kosztów wyklejania plakatów w efekcie mniejszego wolumenu klejeń.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 1,5% wynika głównie z niższych wynagrodzeń zmiennych w efekcie niższych przychodów.

Ponadto, do ograniczenia kosztów operacyjnych w 2012 r., istotnie przyczynił się 75,0% spadek niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych w porównaniu do 2011 r.

3. INNE ZDARZENIA

W 2012 r. AMS po raz kolejny 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.

W ramach ósmej edycji programu marketingu miejskiego *Bramy Kraju* AMS zorganizował konferencję *Smart City. Sposób na inteligentne miasto*. Na konferencji zaprezentowany został m.in. pierwszy w Polsce raport na temat idei *smart city*, przygotowany przez pracownię analityczną *F5 Analytics*.

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 AC (Adult Contemporary) 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. 13

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	88,1	86,1	2,3%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	85,8	84,5	1,5%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(85,3)	(82,7)	3,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(26,3)	(25,0)	5,2%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,5)	(80,0%)
Licencje, czynsze i koszty łączności	(8,5)	(8,5)	-
Amortyzacja	(2,7)	(2,6)	3,8%
Reprezentacja i reklama (3)	(12,9)	(16,6)	(22,3%)
EBIT	2,8	3,4	(17,6%)
marża EBIT	3,2%	3,9%	(0,7pkt %)
EBITDA	5,5	6,0	(8,3%)
marża EBITDA	6,2%	7,0%	(0,8pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	5,6	6,5	(13,8%)
marża EBITDA operacyjna	6,4%	7,5%	(1,1pkt %)

(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 2012 r. segment Radio wypracował pozytywny wynik EBITDA operacyjna w wysokości 5,6 mln zł, który był gorszy od wyniku odnotowanego w 2011 r., głównie za sprawą straty operacyjnej odnotowanej przez segment w pierwszym i trzecim kwartale 2012 r. oraz wyższych kosztów operacyjnych w całym 2012 r.

1. PRZYCHODY [3]

W 2012 r. przychody segmentu wzrosły o 2,3% do kwoty 88,1 mln zł, w tym przychody ze sprzedaży reklam wzrosły o 1,5% i wyniosły 85,8 mln zł. Warto zauważyć, że w tym czasie całkowite wydatki na reklamę radiową spadły o około 3% w porównaniu z 2011 r.

2. KOSZTY

W 2012 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 3,1% do kwoty 85,3 mln zł, głównie w wyniku wzrostu kosztu zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców. Wzrost kosztów z tego tytułu równoważony jest wyższymi przychodami reklamowymi. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 5,2% w wyniku wzrostu rezerwy urlopowej, kosztów szkoleniowych oraz odpraw dla odchodzących pracowników.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

W 2012 r. udział stacji muzycznych Grupy Agora w słuchalności wyniósł 8,3% i wzrósł o 1,3pkt% w porównaniu 2011 r. Udział w czasie słuchania *TOK FM* wyniósł 4,4% we wszystkich miastach nadawania *TOK FM* (5,0% w 2011 r.). W Warszawie udział w czasie słuchania *TOK FM* wyniósł 7,0% i spadł o 0,1pkt% w porównaniu do 2011 r.

4. INNE ZDARZENIA

W 2012 r. segment Radio uruchomił siedem nowych nadajników *Radia TOK FM* w Elblągu, Radomiu, Płocku, Toruniu, Gorzowie Wielkopolskim, Kielcach i Lublinie, dzięki czemu stacja obejmuje zasięgiem nadawania już 16 największych obszarów miejskich w Polsce.

Dzięki umowie o współpracy z IMS segment Radio poszerzył swoje portfolio produktów o reklamę typu *In-Store Radio* w największych galeriach i sieciach handlowych w Polsce.

W 2012 r. *Radio Złote Przeboje* wspólnie z agencją *Prestige MJM* zorganizowało w ramach cyklu *Prestiżowe gwiazdy, Złote Przeboje* koncerty światowych gwiazd muzyki, m.in.: Michaela Buble w *Ergo Arena Gdańsk/Sopot*, Andrea Bocellego w *Atlas Arena Łódź*, Eltona Johna także w Łodzi, *Guns n' Roses* w Rybniku i Bryana Adamsa w Poznaniu.

W 2012 r. *Grupa Radiowa Agory* dynamicznie rozwijała serwis *Tuba Fm* uruchamiając nowe aplikacje m.in.: przy współpracy z Canal+ Cyfrowy i firmą Netia na dekodery telewizyjne tych operatorów, a także na komputery i tablety pracujące pod systemem Windows 8.

W maju 2012 r. Grupa Radiowa Agory przy współpracy z *Samsung Polska* uruchomiła nowy produkt *Tuba.tv*. Jest to pierwsza i jedyna w Polsce muzyczna telewizja, która dopasowuje program do indywidualnego gustu widza. Aplikacja jest dostępna w telewizorach *Samsung Smart TV* oraz w odtwarzaczach *Blue-ray* z funkcją *Smart Hub*.

IV.F. CZASOPISMA [1]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 14

w mln zł	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym	65,0	75,3	(13,7%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	26,7	31,7	(15,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	38,0	42,8	(11,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(72,7)	(73,4)	(1,0%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(25,0)	(26,6)	(6,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(17,4)	(17,3)	0,6%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,1)	(0,4)	(75,0%)
Amortyzacja	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(12,2)	(13,2)	(7,6%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(0,5)	-	-
Zdarzenie jednorazowe (3)	(12,4)	(11,2)	10,7%
EBIT	(7,7)	1,9	-
marża EBIT	(11,8%)	2,5%	(14,3pkt %)
EBITDA	(7,6)	2,0	-
marża EBITDA	(11,7%)	2,7%	(14,4pkt %)
EBITDA operacyjna (4)	(7,5)	2,4	-
marża EBITDA operacyjna	(11,5%)	3,2%	(14,7pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	5,2	13,1	(60,3%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	8,0%	17,4%	(9,4pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	5,3	13,2	(59,8%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	8,2%	17,5%	(9,3pkt %)
EBITDA operacyjna (4) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	5,4	13,6	(60,3%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym i zdarzenia jednorazowego (3)	8,3%	18,1%	(9,8pkt %)

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

(3) Powyższe zdarzenie jednorazowe obejmuje odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma;

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit"). W efekcie, testy te dokonywane są odrębnie m.in. w odniesieniu do poszczególnych tytułów czasopism. Zgodnie z powyższym wymogiem nie jest możliwe kompensowanie nadwyżki wartości odzyskiwalnej zidentyfikowanej na jednym tytule z niedoborem na innym tytule w ramach tego samego segmentu biznesowego. W

konsekwencji, odpisy na poszczególnych ośrodkach generujących przepływy pieniężne są dokonywane nawet jeśli nie ma konieczności dokonywania takich odpisów z punktu widzenia łącznej wartości całości segmentu biznesowego (w tym wypadku Czasopism);

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

W związku z odpisami aktualizującymi wybranych tytułów prasowych, które obciążyły wynik segmentu kwotą 12,4 mln zł w 2012 r. strata EBITDA operacyjna wyniosła 7,5 mln zł [1].

Gdyby wyeliminować wpływ powyższych odpisów aktualizujących wartość wybranych tytułów prasowych oraz koszt związany ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A., segment odnotowałby zysk na poziomie EBITDA operacyjna w 2012 r. w wysokości 5,4 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W 2012 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw spadły o 15,8% natomiast przychody ze sprzedaży reklam o 11,2%. Spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw związany jest z niższym o 6,5% średnim rozpowszechnianiem płatnym miesięczników Agory oraz okresową obniżką ceny wybranych tytułów prasowych. W rezultacie całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 13,7% w porównaniu do 2011 r.

1.1. Sprzedaż czasopism [7]

Tab. 15

w tys. egz.	2012	2011	% zmiany 2012 do 2011
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	874,9	935,5	(6,5%)

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w 2012 r. zmniejszyło się o 6,5% w stosunku do 2011 r.

1.2. Sprzedaż reklam

W 2012 r. spadek przychodów ze sprzedaży reklam segmentu Czasopisma wyniósł 11,2% i był na tym samym poziomie co na całym rynku. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł w 2012 r. 6,5%, natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 10,9% w 2012 r. (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W całym 2012 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 1,0% do kwoty 72,7 mln zł, pomimo kosztów zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze S.A. (0,5 mln zł) oraz kosztu odpisu aktualizującego (12,4 mln zł), które obciążyły wynik segmentu w 2012 r. Ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu jest głównie wynikiem niższych o 6,0% kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych w konsekwencji redukcji nakładów i objętości większości tytułów. Ponadto, w wyniku ograniczenia liczby i intensywności kampanii promocyjnych oraz zmniejszenia liczby wydań z gratisami, koszty reprezentacji i reklamy zostały zmniejszone o 7,6% w 2012 r.

3. INNE ZDARZENIA

W październiku 2012 r. uruchomiony został w nowej odsłonie serwis *avanti24.pl*. Odświeżona szata graficzna usprawniła nawigację, a poszerzony i przebudowany katalog ubrań i dodatków zintegrowany został z nowo powstałą bazą adresową.

Od listopada 2012 r. dostępna jest aplikacja umożliwiająca płatne pobranie wydań cyfrowych magazynu *Kuchnia* wzbogaconych o ekskluzywne treści audiowizualne dla użytkowników *iPadów*. Od tego czasu stopniowo udostępniane są również aplikacje dla użytkowników *SamsungApps* umożliwiające bezpłatne pobranie cyfrowych wydań magazynów *Logo*, *Cztery Kąty*, *Ładny Dom* i *Dziecko*.

W 2012 r. prowadzone były intensywne prace mające na celu zwiększenie obecności tytułów wydawanych przez Agorę w mediach cyfrowych. W marcu 2012 r. serwis *logo24.pl* pojawił się w Internecie w odświeżonej wersji i z usprawnioną nawigacją, udostępniając zwiększoną liczbę reportaży, porad ze świata mody oraz felietony autorów bloga *Make Life Harder*.

W drugim kwartale 2012 r. uruchomiony został wortal *swiatmotocykli.pl* o tematyce motocykli i skuterów, oferujący wiadomości, reportaże i obszernie testy. W tym samym okresie udostępniony został serwis *remontowezmagania.pl* z poradami budowlanymi i remontowymi.

Od lipca 2012 r. dostępne są aplikacje umożliwiające pobranie wydań cyfrowych magazynów *Logo* i *Cztery Kąty* wzbogaconych o ekskluzywne treści audiowizualne dla użytkowników *iPadów*. We wrześniu 2012 r. w ten sam sposób udostępnione zostały miesięczniki *Dziecko* i *Ładny Dom*. Dodatkowo magazyn *Dziecko* dostępny jest także w wersji na *iPhona*. Od lipca 2012 r. najważniejsze treści z tytułów *Poradnik Domowy*, *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Magnolia*, *Logo* i *Kuchnia* dostępne są również dla czytelników w Internecie za pośrednictwem systemu płatności *Piano Media*.

Jednocześnie, w 2012 r. dokonano przeglądu portfela wydawnictw papierowych segmentu rezygnując z wydawania niektórych tytułów.

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 oraz wartości wydatków na reklamę w kinach w 2011 r.

O ile wyrażnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedz przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obarczone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco. Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media (poprzednio: Expert Monitor), monitoring Agory S.A.

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

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

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej [8]

[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 MillwardBrown SMG/KRC 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. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-grudzień 2012 r. N= 48 191; wielkość próby dla Warszawy, styczeń-grudzień 2012 r. N= 2 025.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

/ 2 / 2 dla danych rocznych

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Grupa *Gazeta.pl* obejmuje serwisy internetowe udostępniane pod domenami, których abonentem jest Agora, w tym serwisy partnerskie. Dane dotyczące liczby użytkowników (*real users*), odsłon, odsłon mobilnych, 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 zarejestrowanych na Agorę S.A. Dane grupy *Gazeta.pl* audytowane są przez *Gemius SA*.

[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; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 126 tytułów w okresie styczeń-grudzień 2012 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej: *AMS S.A.*, *BP Media*, *Business Consulting*, *CAM Media*, *Cityboard Media*, *Clear Channel Poland*, *Defi Poland*, *Gigaboard Polska*, *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);

- dla radiostacji muzycznych Grupy Agory w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-grudzień (próbą dla 2011 r.: 41 982, dla 2012 r.: 41 896);

- dla *TOK FM*: miasta nadawania w grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-grudzień (próbą dla 2011 r.: 31 050, dla 2012 r.: 30 974);

- Warszawa w grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-grudzień (próbą dla 2011 r.: 5 085, dla 2012 r.: 5 066).

[10] Średnia sprzedaż wszystkich tytułów *Polskapresse* wydawanych pod szyldem *Polska* = suma sprzedaży wszystkich tytułów / liczba dni wydawniczych.

.

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

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. 16

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8	Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9	LLC Agora Ukraine, Kijów, Ukraina	100,0%	100,0%
10	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
11	AdTaily Sp. z o.o., Kraków (3)	76,7%	75,2%
12	Helios S.A., Łódź	82,8%	82,8%
13	Sport4People Sp. z o.o., Kraków	51,7%	51,7%
14	Next Film Sp. z o.o., Łódź (4)	82,8%	-
15	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
Jednostki współzależne i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
16	A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa (5)	-	24,3%
17	Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław (6)	-	50,0%
18	GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
19	Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (7)	30,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
20	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
21	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) ostatnia zmiana w % posiadanych udziałów 22 maja 2012 r.;

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

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

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

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

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 8 lutego 2013 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. o 100 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 50 tys. zł), które w całości objęła Grupa Radiowa Agora Sp. z o.o. („GRA”) za wkład pieniężny w kwocie 50 tys zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 150 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego GRA nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

3. PRZYNALEŻNOŚĆ DO BRANŻOWYCH ORGANIZACJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.

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) zwiększyła się w 2012 r. o 2,8 mln zł (wartość brutto: wzrost o 32,2 mln zł, umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości za okres zwiększenie o 29,4 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Grupy zwiększyła się w 2012 r. o 5,4 mln zł (wartość brutto: wzrost o 28,4 mln zł, umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości za okres zwiększenie o 23,0 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 2012 r. nie uległa istotnej zmianie.

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

Grupa nabyła udziały w spółce Online Technologies HR Sp. z o.o. (spółka wyceniana metodą praw własności w sprawozdaniu skonsolidowanym) oraz została założona nowa spółka Next Film Sp. z o.o. (spółka konsolidowana metodą pełną w sprawozdaniu skonsolidowanym), co zostało opisane w punkcie V.B.2 niniejszego sprawozdania.

W 2012 r. Spółka inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe i w depozyty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2012 r. 223,7 mln zł.

5. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU SPÓŁKI

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2011 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 17

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2012 r.)	5 692 420	11,18	22 818 820	33,53
BZ WBK Asset Management S.A. (zgodnie z zawiadomieniem z dnia 8 marca 2012 r.)	6 360 642	12,49	6 360 642	9,35
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z zawiadomieniem z dnia 29 września 2011 r.)	3 758 637	7,38	3 758 637	5,52

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

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

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

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

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

W raporcie bieżącym z dnia 5 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK o zmniejszeniu posiadanego przez klientów BZ WBK udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 30 grudnia 2011 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 7 938 618 akcji, co stanowiło 15,59% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 7 938 618 głosów, co stanowiło 11,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 8 marca 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK o zmniejszeniu posiadanego przez klientów BZ WBK udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory

S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 1 marca 2012 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 6 360 642 akcji, co stanowiło 12,49% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 360 642 głosów, co stanowiło 9,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

W raporcie bieżącym z dnia 3 stycznia 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. o planie motywacyjnym, w dniu 3 stycznia 2012 r. otrzymał od Agory-Holding Sp. z o.o. ("Agora-Holding") zawiadomienie o przeniesieniu przez Agorę-Holding, w wykonaniu umowy darowizny, 339 605 akcji zwykłych Spółki na rzecz Partycypacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Partycypacyjny Fundusz") zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Partycypacyjny Fundusz został utworzony w celu realizacji planu motywacyjnego Agory S.A. oraz jej spółek zależnych. W wyniku zbycia akcji, o którym mowa powyżej, udział Agory-Holding w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory SA zmniejszył się o 0,499% i wynosi 33,53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2013 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. o planie motywacyjnym, w dniu 4 stycznia 2013 r. otrzymał od

Agory-Holding Sp. z o.o. ("Agora-Holding") zawiadomienie o przeniesieniu przez Agorę-Holding, w wykonaniu umowy darowizny, 290 568 akcji zwykłych Spółki na rzecz Partycypacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Partycypacyjny Fundusz") zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Partycypacyjny Fundusz został utworzony w celu realizacji planu motywacyjnego Agory S.A. oraz jej spółek zależnych. W wyniku zbycia akcji, o którym mowa powyżej, udział Agory-Holding w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. spadł poniżej $33\frac{1}{3}$ ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i wynosi 33,10%.

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

Tab. 18

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

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

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 powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajdują się w nocie 39 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 (sześciomiesięcznej) i kwoty wynagrodzenia za okres wypowiedzenia (za 6 miesięcy) odpowiadała dwunastu miesięcznym wynagrodzeniom tego Członka Zarządu. Odprawa, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie przysługuje w przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn wskazanych w przepisach art. 52 § 1 Kodeksu pracy.

3. 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.:

Tab. 19

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej (w mln zł)

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

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

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

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

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

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

Ponadto, w 2012 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 4,5 mln zł (w 2011 r. 4,03 mln 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 26 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 (2011: 20 315 certyfikatów serii M) a łączny koszt certyfikatów serii M i O, który obciążył wyniki Grupy Agora wyniósł 163 tys. zł (2011: serii M i I: 613 tys. zł).

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. 20

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

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

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

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

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

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 20.

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

Tab. 21

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

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

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

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 2012 r. przedstawia tabela poniżej.

Tab. 22

	stan na 31.12.2012 (liczba akcji/udziałów)	Wartość nominalna (zł)	% kapitału zakładowego = %głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników
Członkowie Zarządu Helios S.A.			
Tomasz Jagiełło	809 000	80 900	7,921%
Marek Palpuchowski	384 600	38 460	3,766%
Katarzyna Borkowska	68 264	6 826	0,668%
Jan Tadeusz Bogdan	44 000	4 400	0,431%
Grzegorz Komorowski	44 000	4 400	0,431%
Członkowie Zarządu 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.			
Grzegorz Czechowicz	59	5 900	32,78%
Członkowie Zarządu Online Technologies HR Sp. z o.o.			
Arkadiusz Kuchto	32	2 560	40,00%

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. 23

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

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

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

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

Tab. 24

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

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

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

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 2012 r. przedstawia tabela poniżej:

Tab. 25

	stan na 31.12.2012 (liczba akcji/udziałów)	Wartość nominalna (zł)	% kapitału zakładowego = %głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników
Członkowie Zarządu AdTaily Sp. z o.o.			
Jakub Krzych	51	2 550	6,07%
Członkowie Zarządu Online Technologies HR Sp. z o.o.			
Dominik Tzimas	13	2 560	16,25%

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

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

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

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

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

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

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

W 2012 r. Agora 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 2012 r. posiadała dostępną linię kredytową, opisaną poniżej (stan wg aneksu z dnia 25 maja 2012 r.):

Tab. 26

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

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

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

b) spółki zależne

Helios S.A.

Tab. 27

Kredytodawca /Pożyczkodawca	Kwota pożyczki lub kredytu wg umowy (w tys. zł)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
Kredyt BANK S.A.	20 540	PLN	1M WIBOR + marża banku	06-lip-07	30-lis-13
Kredyt BANK S.A.	2 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	09-wrz-08	31-sie-14
Raiffeisen Bank Polska S.A.	41 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	18-paz-02	31-gru-20
Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	13-paz-11	20-wrz-16
Kredyt BANK S.A.	7 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	21-lut-12	31-gru-17
Raiffeisen Bank Polska S.A.	11 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	03-wrz-12	30-cze-18
Kredyt BANK S.A.	3 600	PLN	???WIBOR + marża banku	21-lut-12	22-maj-14
Kredyt BANK S.A.	6 400	PLN	WIBOR O/N + marża banku	29-lis-06	23-lis-13
Raiffeisen Bank Polska S.A.	9 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	03-wrz-12	25-lip-13

Bardziej szczegółowe informacje na powyższe tematy znajdują się w notce 13 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Agora udzieliła poręczenia dla Banku Polska Kasa Opieki S.A. na łączną kwotę 517 tys. zł w związku z kredytami na zakup sprzętu przez pracowników Agory. Na dzień bilansowy wartość zobowiązań pozabilansowych w związku z wystawionymi weksłami przez AMS S.A. wynosiła 5 607 tys. zł. Dodatkowo, Helios S.A. wystawił weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych oraz gwarancji czynszowych.

W 2012 r. Agora S.A. i spółki od niej zależne nie udzieliły nowych pożyczek długo- i krótkoterminowych (stan wg umów obowiązujących na 31 grudnia 2012 r.).

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

Tab. 28

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

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Od 2005 r. w Spółce i Grupie Agora prowadzony jest plan motywacyjny w ramach którego pracownicy są uprawnieni do objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zarządzanym przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 71/2005 z 16 września 2005 r.

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

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

11 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza wskazała KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jako biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2011, 2012 i 2013. Umowy na badanie i przegląd sprawozdania finansowego zostały podpisane na powyższe okresy i dotyczą badania i przeglądu sprawozdań finansowych w danym roku obrotowym.

Informacje o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej (kwoty netto w tys. zł) :

Tab. 29

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

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty wypłacone i należne za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (umowa z dnia 24 maja 2011 r. dotycząca 2011 r. i 2012 r.);
- (2) Wynagrodzenia za pozostałe usługi obejmują pozostałe kwoty wypłacone i należne, które są związane z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych, ale nie zostały uwzględnione w punktach pozostałych.

11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ▀ ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka, oraz
 - ▀ przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym
- przedstawiono w notach 33 i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

12. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ

▀ Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów reklamowych jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Szacujemy, iż w 2012 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o prawie 5% mniej niż rok wcześniej. Wzrosły wydatki reklamowe w internecie o ponad 8,5% i w kinie o ponad 11%. Pozostałe media doznały dalszego ograniczenia wydatków reklamowych: dzienniki o około 20%, czasopisma o ponad 11%, a reklama zewnętrzna o prawie 6,5%. Dodatkowo, wydatki na reklamę w telewizji były o ponad 5,5% niższe niż rok wcześniej. Na podstawie obecnej sytuacji makroekonomicznej i na rynku reklamy Spółka szacuje, że w 2013 r. wartość rynku reklamy w Polsce zmniejszy się o około 5-8%. Należy pamiętać, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych przez media, co jeszcze bardziej utrudnia oszacowanie wartości wydatków na poszczególnych rynkach reklamowych.

▀ Sezonowość wydatków reklamowych

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

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 portfolio Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili prawie połowę rynku reklamowego (49%) w 2012 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 17,5% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w czasopiśmie i w dziennikach stanowiły odpowiednio 10,5% oraz 6,5% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano, w 2012 r., 7,5% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na

reklamę radiową stanowiły prawie 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 2013 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 czytelniczym, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja 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 wprowadza odpłatność za korzystanie z nich w wersji cyfrowej. Obecnie trudno jest ocenić jak ten proces przełoży się na przychody Grupy. Grupa jest również wydawcą bezpłatnej gazety *Metro*. Globalne zmiany zachodzące na rynku prasy mogą przełożyć się na pozycję prasy bezpłatnej, a w konsekwencji na przychody i wyniki Grupy.

► **Internet**

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

► **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. Również w tym segmencie wydatki na reklamę podlegają sezonowości. Najwyższe przychody uzyskiwane są w tym segmencie zazwyczaj w drugim i czwartym kwartale. Rynek reklamy zewnętrznej obarczony 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 27 lipca 2010 r. AMS S.A. oraz Ströer Polska zawarły umowę konsorcjum w celu wspólnego ubiegania się o zawarcie umowy koncesji z władzami stolicy. W dniu 28 lipca 2010 r. firmy złożyły wniosek o zawarcie umowy koncesji.

W dniu 26 listopada 2012 r., reprezentujący miasto stołeczne Warszawa, Zarząd Transportu Miejskiego za najkorzystniejszą ofertę uznał tę złożoną przez konsorcjum AMS S.A. i Ströer Polska. W dniu 6 grudnia 2012 r. spółka CAM Media, która ubiegała się także o koncesję na budowę wiat w Warszawie, skierowała do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na działania władz Warszawy.

W dniu 21 marca 2013 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie odrzucił skargę złożoną przez CAM Media. Zgodnie z wypowiedziami publicznymi Przedstawicieli CAM Media, spółka ta, zamierza jednak wnieść skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Nie ma pewności w jaki sposób i kiedy Sąd rozstrzygnie powyższą skargę.

► Kino

Grupa Helios otwiera nowe obiekty kinowe głównie w centrach handlowych. Dalszy rozwój sieci zależny jest od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkutowania 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.

Dodatkowo, na wyniki osiągnięte przez Helios wpływa różnorodność repertuaru oraz liczba filmów wyświetlanych w technologii 3D.

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 Kapitałowej wchodzi lokalne stacje muzyczne nadające pod marką *Złote Przeboje* i *Roxy FM* 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. Konkurując 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.

► Testy na utratę wartości aktywów

Zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej* Spółka 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 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, 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 utraty kluczowych pracowników

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

► Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami

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

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

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

Negatywny wpływ na wyniki Grupy Agora w 2012 r. miały testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych poszczególnych segmentów biznesowych Grupy, dokonano odpisów aktualizacyjnych w łącznej wysokości 17,6 mln zł. Na powyższą kwotę składają się odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma, wartość zawieszonego tytułu *Autobit*, odpis wartości firmy Sport4People Sp. z o.o. oraz wybranych aktywów w pionie Projekty Specjalne. Dodatkowo, negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy miały koszty zwolnienia grupowego realizowane w Agorze S.A. i Agorze Poligrafii Sp. z o.o. w wysokości 9,5 mln zł.

Ponadto, negatywnie na wyniki Grupy wpłynęło dalsze ograniczenie budżetów reklamowych w 2012 r. Przychody reklamowe stanowiły 55,9% wszystkich przychodów Grupy.

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

14. 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.

15. 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.

16. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie emitowała papierów wartościowych w 2012 r.

17. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zmiany w składzie zarządu

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

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

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

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

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

(iii) z uwagi na złożenie przez Piotra Niemczyckiego rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. i ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. - członka

Rady Nadzorczej Spółki, Wandy Rapaczynski do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka zarządu Spółki.

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

► Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu

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

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

► Odpisy aktualizujące w Grupie Agora

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

W dniu 16 stycznia 2013 r. zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa Agora ("Grupa") przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych poszczególnych segmentów biznesowych Grupy, dokonano odpisów aktualizujących wartości aktywów trwałych, których łączny wpływ na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2012 r. wyniósł około 17,6 mln zł. Powyższe odpisy aktualizujące miały charakter zdarzeń jednorazowych i miały wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego.

► Zawarcie umowy inwestycyjnej

W dniu 22 lutego 2013 r. zarząd spółki Agora S.A. ("Agora") poinformował, że spółka Kino Polska TV S.A. ("KPTV") i Agora zdecydowały wspólnie ubiegać się o koncesję na kanał filmowy rozpowszechniany drogą rozsiewczą naziemną w sposób cyfrowy ("Koncesja") oraz wspólnie finansować rozwój takiego kanału w przypadku otrzymania Koncesji. W tym celu, w dniu 22 lutego 2013 r. została zawarta umowa inwestycyjna ("Umowa Inwestycyjna") pomiędzy Agorą i KPTV, będącą większościowym akcjonariuszem spółki Stopklatka S.A. ("Spółka"). Spółka złożyła 25 lutego 2013 r. wniosek do Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzielenie Koncesji. Umowa inwestycyjna dotyczy warunkowego nabycia akcji Spółki przez Agorę oraz warunków współpracy Agory i KPTV, w tym powoływania organów Spółki i zgodnego głosowania w istotnych sprawach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

■ Zbycie prawa do wydawania *Poradnika Domowego*

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

VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2012 R.

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

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

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

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

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

I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

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

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

odnotowała zapotrzebowania ze strony przedstawicieli rynku kapitałowego na poszerzenie dostępnych środków komunikacji o kolejne.

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

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

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

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

W Grupie Agora realizowane są Trzyletnie Plany Motywacyjne dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej. Są one oparte o stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora oraz o stopień wzrostu wartości akcji Spółki. Zasady, cele i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej, a dla najwyższej kadry kierowniczej w uchwale Zarządu Spółki. Opis obecnie realizowanego Trzyletniego Planu Motywacyjnego został przedstawiony w nocie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

Dodatkowo, członkowie Zarządu Spółki oraz kadra kierownicza uczestniczą również w planie motywacyjnym opartym o instrumenty finansowe. Spółka informowała o tym planie raportem bieżącym nr 71/2005 z dnia 16 września 2005 r. Opis planów motywacyjnych opartych o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

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

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

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

W zakresie rekomendacji dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn we władzach spółek, Zarząd Spółki zwraca uwagę, że kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki (§ 21 ust. 1 lit. a Statutu). Zgodnie z § 30 Statutu Agory S.A. kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji, Rada Nadzorcza. W przypadku, gdy osoby uprawnione do określenia liczby członków Zarządu i zgłoszenia kandydatów na członków Zarządu nie skorzystają z jednego albo obydwu z tych uprawnień, wówczas uprawnienie, z którego nie skorzystano, przysługiwać będzie odpowiednio: dla określenia liczby członków Zarządu - Walnemu Zgromadzeniu, a w przypadku zgłaszania kandydatów - każdemu akcjonariuszowi w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Jednocześnie, Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że przy wyborze kandydatów na wszystkie stanowiska, które leżą w kompetencji Zarządu, w Spółce decydujące znaczenie odgrywają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne do piastowania danej funkcji. Stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników Spółki i Grupy zapewnia zdrowe funkcjonowanie organizacji i pokonywanie nowych wyzwań

biznesowych. Blisko połowa stanowisk kierowniczych w Spółce jest zajmowana przez kobiety, co odzwierciedla w pełni strukturę zatrudnienia w Agorze S.A.

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

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

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

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

II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

Zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Spółka prowadzi swoją korporacyjną stronę internetową zarówno w polskiej jak i angielskiej wersji językowej. Na stronie oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa zamieszczone są podstawowe dokumenty korporacyjne, a w szczególności Statut Spółki i regulaminy jej organów zarządczych i nadzorczych. Dodatkowo, na stronie korporacyjnej opublikowane są życiorysy zarówno członków Zarządu jak i Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z wymogami Spółka publikuje na swojej stronie także informacje bieżące i okresowe oraz informacje o udziale kobiet i mężczyzn we władzach Spółki. Dodatkowo, dla ułatwienia analizy informacji okresowych Spółka zamieszcza na stronie prezentacje omawiające finansowe raporty kwartalne oraz nagrania z telekonferencji podczas, których przedstawiciele Zarządu Spółki omawiali wyniki w wybranym okresie sprawozdawczym.

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

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

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

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

Spółka zamieszcza również na swojej stronie raporty dotyczące przestrzegania przez nią zasad ładu korporacyjnego oraz informacje o zasadzie dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Spółka co roku w raporcie okresowym publikowanym na jej stronie podaje informacje o kosztach programu motywacyjnego (w tym opartego na akcjach Spółki).

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

III. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

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

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

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

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

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

IV. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY

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

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

Od kilku lat Spółka prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym zarówno w języku polskim jak i angielskim. W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia odbytego w 2012 r. Spółka nie zdecydowała się, między innymi ze względów bezpieczeństwa, na udostępnienie akcjonariuszom możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku posiedzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń Dobrych Praktyk w tym zakresie, pod warunkiem, że oferowane systemy informatyczne będą gwarantowały przeprowadzenie walnego zgromadzenia w sposób bezpieczny i efektywny przy rozproszonej strukturze akcjonariatu Spółki.

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

Walne Zgromadzenie Agory („WZ”) działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Agory („Statut”). Paragraf 16 Statutu przewiduje możliwość uchwalenia przez WZ Regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego zasady jego funkcjonowania. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności trzech czwartych głosów oddanych. Regulamin WZ znajduje się pod adresem URL:

http://www.agora.pl/agora_pl/1,67005,1647307.html. WZ zwoływane jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

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

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

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

- ▶ akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A,
- ▶ banku depozytowego, który na podstawie umowy ze Spółką wyemitował w związku z akcjami Spółki kwity depozytowe, w przypadku wykonywania przez taki podmiot prawa głosu z akcji, które stanowiły podstawę do wyemitowania kwitów depozytowych,
- ▶ akcjonariusza, który posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że wspomniane (20-procentowe) ograniczenie prawa głosu nie istnieje.

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

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

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

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

Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali

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

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

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

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

Realizując zasadę przejrzystości, efektywnej polityki informacyjnej oraz starając się zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce, Agora S.A. prowadzi transmisję obrad Walnego Zgromadzenia przez internet, w języku polskim i angielskim.

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

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

3.1. Zarząd

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z od trzech do sześciu członków, których dokładną liczbę określają akcjonariusze posiadający większość uprzywilejowanych akcji serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do tych akcji, Rada Nadzorcza (§ 28 Statutu). Na dzień przedstawienia niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2. Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

3.3 Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej

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

(i) Komitet Audytu:

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

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

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

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

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

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 kwietnia 2011 r., oraz zgodnie z postanowieniami Statutu, KPMG Audit 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 bieglego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2011, 2012 i 2013.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

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

Zgodnie z Regulaminem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń do jej zadań należy okresowa ocena zasad wynagradzania członków Zarządu i przekazywanie Radzie Nadzorczej odpowiednich rekomendacji w tym zakresie, sporządzanie rekomendacji co do wysokości wynagrodzeń oraz przyznawanie dodatkowych świadczeń dla poszczególnych członków Zarządu w celu ich rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą.

Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń przekazując Radzie Nadzorczej powyższe rekomendacje, powinna określać wszystkie formy wynagrodzenia, w szczególności wynagrodzenie stałe, system wynagradzania za wyniki oraz odprawy. Dodatkowo do kompetencji Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń należy doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie kryteriów wyboru i procedur powoływania członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w Statucie Spółki, doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie procedur umożliwiających zapewnienie właściwej sukcesji członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w Statucie Spółki.

Posiedzenia Komisji ds. Osobowych i wynagrodzeń odbywają się tak często, jak jest to niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania, co najmniej raz w roku.

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

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

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

Zarządy spółek z Grupy są odpowiedzialne za systemy kontroli wewnętrznej funkcjonujące w poszczególnych spółkach i skuteczność ich funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych w poszczególnych spółkach Grupy sprawuje odpowiednio Dyrektor Finansowy spółki dominującej bądź dyrektor finansowy/zarząd odpowiedniej spółki. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest dział Sprawozdawczości Finansowej, funkcjonujący w pionie finansowo-administracyjnym Spółki oraz działy finansowo – księgowe poszczególnych spółek Grupy. Grupa na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

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

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

Sporządzone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe przed ich publikacją przekazywane są również do członków Komitetu Audytu.

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

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

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

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

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

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

5. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazywania raportu rocznego za 2012 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

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

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

6.1. Powoływanie

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

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

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

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

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

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

6.2. Odwoływanie

Zgodnie z § 31 Statutu odwołanie (usunięcie) poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji może nastąpić z ważnych powodów uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów, z

zastrzeżeniem że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych zostanie 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A. Uchwała o odwołaniu (usunięciu) członków Zarządu powinna określać przyczyny, z powodu których odwołanie następuje.

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

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

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

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

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

6.3. Uprawnienia osób zarządzających

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

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

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

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

Akcje serii A

Jedynym posiadaczem akcji serii A jest Agora Holding Sp. z o.o. Do przedmiotowych akcji przypisany jest szereg przywilejów, odnoszących się przede wszystkim do prawa głosu, ustalania liczby członków Zarządu, możliwości przedstawiania kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, odwoływania ich, a także udzielanie zgody na zbycie akcji serii A bądź zamianę ich na akcje na okaziciela. Każda z akcji serii A uprawnia do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

8. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Zgodnie ze Statutem Agory S.A. zbycie lub zamiana akcji serii A na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody właścicieli co najmniej 50% uprzywilejowanych akcji serii A wpisanych do księgi akcyjnej w dniu złożenia wniosku o wyrażenie takiej zgody.

9. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

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

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

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

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

10. ZASADY ZMIANY STATUTU AGORY S.A.

Statut Agory S.A. nie zawiera postanowień odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych w zakresie zmiany Statutu Spółki.

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, 12 kwietnia 2013 r.

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Marek Jackiewicz – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Stanisław Turnau – Członek Zarządu

