

AGORA S.A.

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Spółki
za rok 2014
do jednostkowego
sprawozdania
finansowego

1 kwietnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2014 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	5
1.1. Rynek reklamy [1]	5
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [3]	5
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	6
2.1. Przychody	6
2.2. Koszty operacyjne	6
3. PERSPEKTYWY	6
3.1. Przychody	6
3.1.1 Rynek reklamy [2]	6
3.1.2 Sprzedaż prasy	6
3.2. Koszty operacyjne	7
3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	7
3.2.2 Koszty marketingu i promocji	7
3.2.3 Koszty materiałów i energii	7
4. Kierunki rozwoju grupy kapitałowej emitenta	7
III. WYNIKI FINANSOWE	9
1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Agora S.A.	9
1.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki	10
1.2. Przychody i rynki zbytu	10
1.3. Rynki zaopatrzenia	10
1.4. Przychody i koszty finansowe	11
2. BILANS Agora S.A.	11
2.1. Aktywa trwałe	11
2.2. Aktywa obrotowe	11
2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	11
2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	12
3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Agora S.A.	12
3.1. Działalność operacyjna	12
3.2. Działalność inwestycyjna	13
3.3. Działalność finansowa	13
4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [2]	13
PRZYPISY	14
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	16
IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	16
1. Podpisanie umowy o wielocelowy limit kredytowy	16
IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	17
1. Struktura powiązań kapitałowych Emitenta z jednostkami podporządkowanymi	17
2. Zmiany w strukturze i organizacji grupy kapitałowej	18
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych.	20
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	20
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki	21
IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	22
1. Transakcje z podmiotami powiązanymi	22
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	22
3. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	23
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez Członków Zarządu	23
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Agory S.A. przez członków Rady Nadzorczej	24

6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	24
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach udzielonych Agorze S.A.	24
8. Informacje o udzielonych w 2014 r. pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych	25
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	25
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	25
11. Informacja o instrumentach finansowych	26
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	26
13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2014 r. z określeniem stopnia ich wpływu	28
14. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzycelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość w jednym postępowaniu lub łącznie we wszystkich postępowaniach stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta	28
15. Oddziały posiadane przez Spółkę.....	28
16. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	28
17. Emisja papierów wartościowych.....	28
18. Pozostałe informacje	28
V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2014 R....	31
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	31
2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	34
3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	36
3.1. Zarząd	36
3.2. Rada Nadzorcza	37
3.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	40
(i) Komitet Audytu:	40
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:.....	41
4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	41
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	42
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	43
6.1. Powoływanie	43
6.2. Odwoływanie	43
6.3. Uprawnienia osób zarządzających.....	44
7. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	44
8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	44
9. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	44
10. Zasady zmiany statutu Agory S.A.	45
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	46
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	46
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonyującego badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	46

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2014 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY 628,9 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 26,0 MLN ZŁ,
STRATA EBITDA 24,4 MLN ZŁ,
WYPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 4,8 MLN ZŁ

Agora S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest spółką dominującą grupy kapitałowej Agora S.A. („Grupa Agora”, „Grupa”).

Prezentacja wg segmentów operacyjnych, stosownie do wymagań *MSSF 8 Segmenty operacyjne* została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za rok 2014 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2014 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.”

By zrozumieć istotę działalności Grupy Agora, zaleca się zapoznanie ze „Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Agora S.A. za rok 2014 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2014 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2013 r.

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

- Przychody Spółki wyniosły 628,9 mln zł i wzrosły o 1,5%. Złożyły się na to wyższe o 12,4% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych, które wyniosły 147,2 mln zł oraz wyższe przychody z pozostałej sprzedaży, głównie za sprawą działalności filmowej spółki. Przychody ze sprzedaży wydawnictw wzrosły o 1,8% do kwoty 140,4 mln zł. Spółka odnotowała niższe przychody ze sprzedaży usług reklamowych, które zmniejszyły się o 6,3% do kwoty 279,1 mln zł.
- Koszty operacyjne netto Spółki wyniosły 695,2 mln zł i wzrosły o 8,5%. Spółka zwraca uwagę, że w czwartym kwartale 2014 r. jej koszty operacyjne były obciążone kosztami związanymi z odpisami aktualizującymi wartość dwóch miesięczników, które wyniosły 15,1 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu kosztu odpisów aktualizujących wartość dwóch czasopism koszty Spółki wzrosły o 6,2% i wyniosły 680,1 mln zł. Do wzrostu kosztów operacyjnych przyczynił się również wzrost o 9,9% wydatków na reprezentację i reklamę, wzrost o 7,5% kosztów usług obcych oraz wzrost o 4,0% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.
- Strata Spółki na poziomie EBITDA wyniosła 24,4 mln zł, a strata netto Spółki zwiększyła się i wyniosła 26,0 mln zł. Wpływ na wyniki operacyjne Spółki miały koszty odpisów aktualizujących wartość dwóch miesięczników, które wyniosły 15,1 mln zł.
- Na koniec grudnia 2014 r., Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 28,1 mln zł, które obejmowały gotówkę i jej ekwiwalenty (w tym kasa, rachunki i krótkoterminowe lokaty bankowe). Na wysokość środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2014 r. wpłynęła m. in. realizacja pierwszego etapu programu skupu akcji własnych. Spółka nabyła 2 500 000 akcji własnych po 12,0 zł za akcję poza

rynkiem regulowanym. Transakcja nabycia akcji została rozliczona 12 września 2014 r., a całość wydatków poniesionych na jej przeprowadzenie i rozliczenie wyniosła blisko 30,1 mln zł.

- ▶ Na koniec grudnia 2014 r. zadłużenie kredytowe Spółki wyniosło 8,6 mln zł. W 2014 r. Agora S.A. spłaciła cztery kolejne raty wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2015 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2015 r.
- ▶ 15 marca 2014 r. Agora S.A. we współpracy z Kino Polska TV S.A. uruchomiła kanał filmowy Stopklatka TV rozwijany w ramach spółki Stopklatka S.A. Wyniki spółki Stopklatka S.A. są konsolidowane w wynikach Grupy Agora metodą praw własności.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [1]

Według szacunków Agory S.A. („Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w 2014 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 7,4 mld zł i wzrosła o ponad 2,5% w stosunku do 2013 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie i kinie. Wydatki na reklamę zewnętrzną były na zbliżonym poziomie jak w 2013 r. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w telewizji, internecie oraz w radiostacjach. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 1

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2,5%	5,5%	6,5%	(13,0%)	6,0%	0,0%	(16,0%)	(2,0%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w 2014 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	51,5%	21,5%	8,0%	7,5%	6,0%	4,0%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [3]

W 2014 r. spadek rozpowszechniania płatnego razem dzienników w Polsce wyniósł 9,5%. Najwyższy spadek rozpowszechniania płatnego miał miejsce w drugim kwartale 2014 r., a najmniejszy w ostatnim kwartale ubiegłego roku.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

W 2014 r. Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży netto o 1,5% do kwoty 628,9 mln zł. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych zmniejszyły się o 6,3% i wyniosły 279,1 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wzrosły o 1,8% do poziomu 140,4 mln zł. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 17,6% i wyniosły 62,2 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Spółki w 2014 r. wyniosły 695,2 mln zł i wzrosły o 8,5%. Należy pamiętać, że wpływ na porównywalność danych mają odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 15,1 mln zł, które obciążały wyniki Spółki w czwartym kwartale 2014 r. Do wzrostu kosztów operacyjnych przyczyniły się również wyższe o 9,9% koszty reprezentacji i reklamy, wyższe o 7,5% koszty usług obcych oraz wyższe o 4,0% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Zatrudnienie etatowe w Spółce na koniec 2014 r. wyniosło 2 047 etatów i zmniejszyło się o 13 etatów w stosunku do końca 2013 r.

W Spółce funkcjonują różne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. wynik operacyjny Spółki obciążany jest w każdym kwartale kosztami Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla Zarządu Spółki za lata 2013-2015 (opisanego w nocie 26B do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki). W 2014 r. nastąpiło częściowe rozwiązanie rezerwy dotyczącej tego planu utworzonej w 2013 r., które zostało skompensowane wzrostem rezerwy na gotówkowe plany motywacyjne.

Koszty reprezentacji i reklamy Spółki wyniosły w 2014 r. 71,1 mln zł i wzrosły o 9,9%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia intensywności kampanii reklamowych realizowanych przez Spółkę w segmentach Prasa i Internet.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły 154,3 mln zł i wzrosły o 1,8%. Elementem przyczyniającym się do tego wzrostu były m.in. wyższe koszty materiałów produkcyjnych.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w 2014 r. o ponad 2,5%. W każdym z kwartałów ubiegłego roku reklamodawcy wydali więcej na promowanie swoich produktów i usług niż w analogicznych okresach 2013 r. (odpowiednio: o 0,5%, 2,5%, prawie 4,5% i o prawie 3,0%).

Według szacunków Spółki, w 2015 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 2 do 4% w porównaniu z 2014 r.

Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych ogółem oraz w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2-4%	3-5%	6-8%	(8)-(11)%	4-6%	1- 3%	(12)-(15)%	3-5%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2015 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej jednak ich dynamika powinna być niższa niż w latach poprzednich. Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r. Agora wdrożyła nowy model dostępu do treści

cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. Na koniec 2014 r., dzięki rozwojowi oferty oraz poszerzeniu jej o prenumeratę instytucjonalną, Spółka miała 54,9 tys. aktywnych prenumerat cyfrowych. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.2. Koszty operacyjne

W 2015 r. Spółka planuje realizację projektów rozwojowych w wybranych segmentach biznesowych, co może wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych. Segment, w którym będą realizowane największe projekty, to Internet. Istotny wpływ zarówno na przychody, jak i na koszty operacyjne Spółki może mieć jej rosnące zaangażowanie w działalność z zakresu produkcji filmowej.

3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Spółce. Te, które będą miały największy wpływ na poziom kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą realizowane w segmencie Internet. Może on się wiązać w największym stopniu z rozwojem wybranych serwisów grupy *Gazeta.pl* i aplikacji mobilnych, oraz ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży.

3.2.2 Koszty marketingu i promocji

W 2014 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe w porównaniu z 2013 r. Pamiętać należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji. W związku z tym, wartość wydatków na reklamę i reprezentację w 2015 r. może wzrosnąć w porównaniu z 2014 r.

3.2.3 Koszty materiałów i energii

W 2014 r. koszty te zwiększyły się o 1,7% w porównaniu do 2013 r. W opinii Spółki w 2015 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe co w 2014 r. Największy wpływ na tę pozycję kosztową ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Spółki, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany euro do złotego.

4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Celem nadrzędnym Spółki pozostaje rozwój na rynku mediów. Grupa Agora chce go realizować poprzez wzrost przychodów oraz poprawę rentowności zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju. Kluczem do osiągnięcia tych celów w najbliższych latach jest realizacja czterech najważniejszych zadań:

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

Grupa Agora istotnie przyspieszyła cyfrową transformację działalności prasowej dzięki wdrożeniu w dniu 4 lutego 2014 r. nowego modelu dostępu do cyfrowych treści "Gazety Wyborczej". Aby odnieść sukces w tej dziedzinie, Grupa wspiera rozwój dziennikarstwa na najwyższym poziomie oraz buduje niezbędne rozwiązania technologiczne. Na koniec 2014 r. liczba aktywnych cyfrowych subskrypcji „Gazety Wyborczej” wyniosła 54,9 tys. i była wyższa niż zdefiniowane jako cel 40 tys. płatnych subskrypcji.

15 marca 2014 r. Grupa Agora wkroczyła na rynek telewizyjny uruchamiając, wspólnie z Kino Polska TV S.A, kanał Stopklatka TV. Celem Spółki jest szybki sukces cyfrowego kanału filmowego, a jej aspiracją w dłuższej perspektywie jest zbudowanie istotnej pozycji na rynku telewizyjnych kanałów tematycznych. Na koniec 2014 r. kanał Stopklatka TV osiągnął zakładany udział w oglądalności na poziomie 1%.

Agora zamierza rozwijać swoje pozostałe biznesy pozaprasowe poprzez rozwój swoich spółek zależnych. W sferze działalności kinowej celem Grupy jest rozbudowa sieci kin Helios oraz zwiększenie skali działalności filmowej. Na rynku reklamy zewnętrznej Agora chce umocnić swoją pozycję w segmencie nośników premium. Priorytetem dla działalności internetowej Grupy jest intensywny rozwój w obszarze usług mobilnych i wideo oraz dalsza dywersyfikacja źródeł przychodów. Celem Grupy w zakresie działalności radiowej jest pozyskanie jak największej liczby koncesji, aby poszerzyć zasięg techniczny obecnie działających stacji oraz optymalizacja formatów muzycznych. W kwestii kosztów operacyjnych Grupa podjęła pierwsze inicjatywy optymalizacyjne związane z kosztami wspólnych usług i infrastruktury, które mają na celu uproszczenie i ujednoczenie procesów wewnątrz Grupy.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA S.A.

Tab. 4

w mln zł	2014	2013	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży netto (1)	628,9	619,7	1,5%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	279,1	298,0	(6,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	140,4	137,9	1,8%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	147,2	130,9	12,4%
<i>Pozostała sprzedaż (2)</i>	62,2	52,9	17,6%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(695,2)	(640,5)	8,5%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(154,3)	(151,5)	1,8%
<i>Amortyzacja</i>	(41,9)	(42,4)	(1,2%)
<i>Usługi obce</i>	(167,1)	(155,4)	7,5%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (3)</i>	(209,0)	(201,0)	4,0%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(71,1)	(64,7)	9,9%
<i>Odpisy aktualizujące (4)</i>	(15,1)	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	(66,3)	(20,8)	218,8%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	32,7	18,6	75,8%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	1,8	4,5	(60,0%)
<i>Przychody z tytułu dywidend</i>	9,6	3,3	190,9%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(2,1)	(4,1)	(48,8%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	3,8	(0,7)	-
Strata brutto	(33,6)	(2,2)	1 427,3%
Podatek dochodowy	7,6	0,3	2 433,3%
Strata netto	(26,0)	(1,9)	1 268,4%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(10,5%)	(3,4%)	(7,1pkt %)
EBITDA	(24,4)	21,6	-
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	(3,9%)	3,5%	(7,4pkt %)
EBIT po eliminacji odpisów aktualizujących (4)	(51,2)	(20,8)	146,2%
marża EBITpo eliminacji odpisów aktualizujących (4)	(8,1%)	(3,4%)	(4,7pkt %)
EBITDA po eliminacji odpisów aktualizujących (4)	(9,3)	21,6	-
marża EBITDA po eliminacji odpisów aktualizujących (4)	(1,5%)	3,5%	(5,0pkt %)

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych);

(2) zawiera przychody z sublicencji udzielonej przez Agorę S.A. spółce zależnej wchodzącej w skład Grupy Agora na dystrybucję filmów;

(3) podana kwota za 2013 r. obejmuje również niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych w wysokości 1,2 mln zł;

(4) podana kwota obejmuje odpisy aktualizujące dotyczące dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A.

1.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki

Tab. 5

w mln zł	2014	% udział w przychodach ogółem	2013	% udział w przychodach ogółem	zmiany w % udziale 2014 versus 2013
Przychody ze sprzedaży netto	628,9	100,0%	619,7	100,0%	-
Sprzedaż usług reklamowych (1)	279,1	44,4%	298,0	48,1%	(3,7pkt %)
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	112,9	18,0%	144,2	23,3%	(5,3pkt %)
<i>w tym Czasopisma</i>	22,7	3,6%	25,0	4,0%	(0,4pkt %)
<i>w tym Metro (2)</i>	21,5	3,4%	22,1	3,6%	(0,2pkt %)
Sprzedaż wydawnictw (1)	140,4	22,3%	137,9	22,3%	0,0pkt %
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	100,8	16,0%	100,6	16,2%	(0,2pkt %)
<i>w tym Czasopisma</i>	17,6	2,8%	19,0	3,1%	(0,3pkt %)
Sprzedaż usług poligraficznych	147,2	23,4%	130,9	21,1%	2,3pkt %
Pozostała sprzedaż (1), (3)	62,2	9,9%	52,9	8,5%	1,4pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych, których łączna wartość w 2014 r. wyniosła 45,9 mln zł (w 2013 r. 36,5 mln zł);

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

(3) zawiera przychody z sublicencji udzielonej przez Agorę S.A. spółce zależnej wchodzącej w skład Grupy Agora na dystrybucję filmów.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 192 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 12,9% w stosunku do 2013 r. [3].

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 342,7 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 32,4% w stosunku do 2013 r. [4]. Należy pamiętać, że dane te nie są w pełni porównywalne ze względu na zmianę w portfolio wydawniczym Spółki. W lutym 2013 r. Agora S.A. zbyła prawa do wydawania magazynu *Poradnik Domowy* spółce Edipresse Polska S.A i nabyła od tej spółki prawa do wydawania miesięcznika *Dom & Wnętrze*. Średnia sprzedaż egzemplarzowa *Poradnika Domowego* w pierwszym kwartale 2013 r. wyniosła 293,7 tys. egzemplarzy, natomiast miesięcznika *Dom & Wnętrze* 15,8 tys. egzemplarzy.

Wydawnictwo Agory, działające w ramach pionu Projekty Specjalne opublikowało w 2014 r. 69 wydawnictw jednorazowych oraz wydało serię audiobooków *Mistrzowie Słowa 3*. W rezultacie, w omawianym okresie wydawnictwo sprzedało około 0,7 mln książek i książek z płytami CD i DVD. W omawianym okresie Projekty Specjalne odnotowały również przychody z tytułu koprodukcji filmu *Bogowie*.

1.2. Przychody i rynki zbytu

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

Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy oferowanych przez nią produktów i usług. Największymi odbiorcami produktów wytwarzanych w ramach działalności Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy (spółki te nie są powiązane z Agorą S.A.). Udział wartości transakcji netto z żadnym odbiorcą nie przekroczył w 2014 r. 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

1.3. Rynki zaopatrzenia

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy towarów i usług. Istotnymi pozycjami w kosztach operacyjnych jest koszt zakupu papieru i usługi druku. Spółka zakupuje papier na potrzeby działalności poligraficznej i druku tytułów

własnych od kilku dostawców. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2014 r. 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

1.4. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Spółki w 2014 r. negatywny wpływ miały głównie prowizje i odsetki związane z kredytem bankowym. Pozytywnie na ten wynik wpłynęły: rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe, przychody z inwestycji w krótkoterminowe papiery wartościowe oraz dywidendy od spółek powiązanych.

2. BILANS AGORA S.A.

Tab. 6

w mln zł	31.12.2014	31.12.2013	% zmiany do 31.12.2013
Aktywa trwałe	956,6	961,7	(0,5%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>80,0%</i>	<i>76,6%</i>	<i>3,4pkt %</i>
Aktywa obrotowe	239,2	293,5	(18,5%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>20,0%</i>	<i>23,4%</i>	<i>(3,4pkt %)</i>
RAZEM AKTYWA	1 195,8	1 255,2	(4,7%)
Kapitał własny	1 006,2	1 062,1	(5,3%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>84,1%</i>	<i>84,6%</i>	<i>(0,5pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	27,9	39,0	(28,5%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,3%</i>	<i>3,1%</i>	<i>(0,8pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	161,7	154,1	4,9%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,3%</i>	<i>1,3pkt %</i>
RAZEM PASYWA	1 195,8	1 255,2	(4,7%)

2.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2013 r. wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów jak również zmniejszenie długoterminowych należności z tytułu leasingu finansowego. Jednocześnie, w omawianym okresie, wzrosły długoterminowe inwestycje w spółki powiązane (m. in. nabycie udziałów w Stopklatka S.A. oraz podwyższenie kapitału w spółce Helios S.A.).

2.2. Aktywa obrotowe

Na zmniejszenie wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2013 r., wpłynął głównie spadek salda krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, który został częściowo skompensowany wzrostem salda należności krótkoterminowych. Zmniejszenie salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest związane m. in. z wydatkami na realizację programu skupu akcji własnych.

2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2013 r., wpłynął głównie spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek w związku ze spłatą kolejnych rat kwartalnych wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej. Jednocześnie, Spółka ujęła długoterminowe zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wynikające z umowy nabycia akcji od akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A.

2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2013 r., wpłynęło głównie ujęcie zobowiązań wobec jednostek powiązanych z tytułu rozliczeń w ramach umowy cash pooling, jak również wzrost zobowiązań krótkoterminowych i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Jednocześnie, zmniejszyły się zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA S.A.

Tab. 7

w mln zł	2014	2013	% zmiany 2014 do 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4,8)	13,4	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31,2	(29,8)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(44,5)	(38,5)	15,6%
Razem przepływy pieniężne netto	(18,1)	(54,9)	(67,0%)
Środki pieniężne na koniec okresu	28,1	46,2	(39,2%)

Na dzień 31 grudnia 2014 r., Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 28,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (w tym kasa, rachunki bankowe i lokaty bankowe).

Agora nie jest i nie była w 2014 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W dniu 28 maja 2014 r. Spółka zawarła nową umowę kredytową o Wielocelowy Limit Kredytowy („Umowa”) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”). W związku z zawarciem nowej Umowy, w dniu 11 lipca 2014 r. nastąpiło rozwiązanie dotychczasowej umowy kredytowej z Bankiem dotyczącej długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. wraz z późniejszymi zmianami. Na podstawie nowej Umowy, Agora S.A. uzyskała kredyt refinansujący przeznaczony na spłatę istniejącego zadłużenia kredytowego wynikającego z niespłaconej części kredytu konsorcjalnego, jak również dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2015 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2015 r.

W 2014 r. Spółka spłaciła cztery kolejne raty linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych, która obecnie stanowi zadłużenie z tytułu kredytu refinansującego w związku z podpisaniem umowy kredytowej opisanej powyżej.

Ponadto, w dniu 5 grudnia 2014 r. Agora S.A. oraz wybrane spółki zależne podpisały z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę dotyczącą systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling), której celem jest zwiększenie efektywności zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi w ramach Grupy Agora.

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne, wdrożony system cash pooling oraz dostępny limit kredytowy, Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

3.1. Działalność operacyjna

W 2014 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wynikały głównie z mniejszych środków pieniężnych wygenerowanych z podstawowej działalności operacyjnej.

3.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2014 r. to głównie efekt wpływów ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych i spłaty udzielonych pożyczek. Powyższe wpływy zostały częściowo skompensowane wydatkami na nowe inwestycje w podmioty powiązane oraz wydatkami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

3.3. Działalność finansowa

W 2014 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kolejnych rat kwartalnych wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej oraz wydatki związane z pierwszym etapem programu skupu akcji własnych, które wyniosły blisko 30,1 mln zł. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami wynikającymi z umowy cash pooling.

4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [2]

Tab. 8

	2014	2013	% zmiany 2014 do 2013
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	(4,1%)	(0,3%)	(3,8pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	37,7%	39,2%	(1,5pkt %)
rentowność kapitału własnego	(2,5%)	(0,2%)	(2,3pkt %)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	17 dni	15 dni	13,3%
szybkość obrotu należności	80 dni	80 dni	-
szybkość obrotu zobowiązań	39 dni	39 dni	-
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,5	1,9	(21,1%)
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(66,6)	(8,2)	712,2%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(29,5)	(6,4)	360,9%

(1) na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [2] zostały omówione w *Przypisach*.

PRZYPISY

[1] 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 internecie w czwartym kwartale 2013 r. oraz dane dotyczące rynku reklamy kinowej w czwartym kwartale 2013 r. oraz w pierwszym kwartale 2014 r., a także wartość rynku reklamowego w dziennikach i w magazynach w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2014 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które mogą być korygowane na bieżąco. Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media, 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 wskazań sponsorskich wraz z lokowaniem produktu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami lub innymi formami promocji.

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

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

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

[2] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik płynności I =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$
Stopa zadłużenia =	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$
Wskaźnik pokrycia odsetek =	$\frac{\text{Zysk / (strata) na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$
Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek =	$\frac{\text{Wolne przepływy pieniężne*}}{\text{Koszty odsetek}}$

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

[3] 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.

[4] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa i reklama modułowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 117 miesięczników i 77 czasopism o innej periodyczności; razem 194 czasopism w okresie: styczeń - grudzień 2014 r.

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1. PODPISANIE UMOWY O WIELOCELOWY LIMIT KREDYTOWY

W raporcie bieżącym z dnia 28 maja 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o zawarciu Umowy o Wielocelowy Limit Kredytowy ("Umowa") z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("Bank"). Na mocy podpisanej Umowy i po spełnieniu warunków dotyczących ustanowienia prawnego zabezpieczenia spłaty limitu oraz spełnienia innych wymagań, zwykle stosowanych przy udzielaniu kredytów o porównywalnej wysokości, Spółka dysponowała limitem kredytowym (Limit Kredytowy) do wysokości 169 929 342,64 zł, w podziale na:

- kredyt refinansujący w wysokości 34 929 342,64 zł (przeznaczony na spłatę kredytu B udostępnionego przez Bank na mocy Umowy kredytowej nr 2002/3 o udzielenie długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r., wraz z późniejszymi zmianami, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2002 - dalej Umowa o Udzielenie Długoterminowego Kredytu);

- kredyt terminowy do kwoty 100 000 000 zł, który Spółka ma prawo wykorzystać do **31 maja 2015 r.**, przeznaczony na finansowanie bądź refinansowanie płatności netto wynikających z umów, które mogą być zawierane w związku z nabywaniem przez Spółkę składników majątku trwałego oraz umów inwestycyjnych, umów zakupu akcji, umów zakupu przedsiębiorstwa, z ograniczeniem do przedsięwzięć z branży medialnej i reklamowej (lub pokrewnych do tych branż) oraz finansowania wydatków o charakterze obrotowym Spółki realizowanych w ramach bieżącej działalności. Ewentualny kredyt terminowy będzie spłacany w 13 równych ratach kwartalnych, począwszy od 30 czerwca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę Banku;

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 000 zł przeznaczony na finansowanie wydatków Spółki realizowanych w ramach bieżącej działalności gospodarczej Spółki i spółek Grupy Kapitałowej Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Limit Kredytowy jest zabezpieczony m.in. hipoteką umowną łączną, ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomościach położonych w Warszawie przy ul. Czerskiej 8/10, na których to nieruchomościach przysługuje Spółce prawo użytkowania wieczystego oraz prawo własności położonego na nich budynku. Ponadto mogą być ustanawiane zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach i przyszłych aktywach (rzeczach lub prawach) Spółki, tak by łączna wartość wszystkich zabezpieczeń pozostawała w ustalonej w umowie relacji do sumy kapitału kredytu refinansującego, kredytu terminowego i kredytu w rachunku bieżącym.

W raporcie bieżącym z dnia 4 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o otrzymaniu od Banku Polska Kasa Opieki S.A. pisma potwierdzającego spełnienie warunków dla udostępnienia Spółce wielocelowego limitu kredytowego udzielonego Spółce na podstawie umowy z dnia 28 maja 2014 r.

W raporcie bieżącym z dnia 16 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o otrzymaniu zawiadomienia Sądu Rejonowego w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, w przedmiocie wpisu w dniu 7 czerwca 2014 r. hipoteki na przysługującemu Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, ul. Czerska 8/10 oraz przysługującemu Spółce prawie własności budynku położonego na tej nieruchomości. Hipoteka została ustanowiona na podstawie umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytowej zawartej w dniu 28 maja 2014 r.

W raporcie bieżącym z dnia 11 lipca 2014 r. Zarząd Spółki poinformował o rozwiązaniu w dniu 11 lipca 2014 r. umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. Umowa przewidywała udzielenie Spółce długoterminowego kredytu konsorcjalnego. Rozwiązanie umowy nastąpiło w związku z zawarciem przez Agorę w dniu 28 maja 2014 r. Umowy z Bankiem do wysokości 169 929 342,64 zł. W związku z powyższym Spółka spłaciła w całości zobowiązania z tytułu dotychczasowego długoterminowego kredytu konsorcjalnego wraz z prowizją, odsetkami i innymi należnościami Banku. W dniu 11 lipca 2014 r. Spółka otrzymała od Banku zawiadomienie o spłacie powyższego zobowiązania i rozwiązaniu umowy.

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

1. STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z JEDNOSTKAMI PODPORZĄDKOWANYMI

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

Tab. 9

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
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 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków (4)	80,4%	76,7%
11 Helios S.A., Łódź (5)	88,1%	82,8%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (5)	88,1%	82,8%
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków (6)	56,5%	51,7%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (7)	78,4%	70,1%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (8)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
17 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
18 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (9)	46,2%	33,3%
19 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa	40,0%	40,0%
20 Stopklatka S.A., Warszawa (10)	41,0%	-
21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa (11)	49,5%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
22 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
23 Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) nabycie udziałów od udziałowca niekontrolującego;

(5) zwiększenie posiadanego udziału na skutek podwyższenia kapitału zakładowego oraz nabycia akcji od akcjonariusza niekontrolującego;

(6) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(7) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(8) utworzenie spółki w dniu 10 września 2014 r.;

(9) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(10) nabycie akcji spółki w dniu 12 marca 2014 r.;

(11) objęcie udziałów w spółce w dniu 18 lipca 2014 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 12 marca 2014 r. Spółka przyjęła nieodwołalną wiążącą ofertę sprzedaży 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A. ("Akcje") oraz zawarła umowę sprzedaży Akcji ze spółką Kino Polska TV S.A. Było to możliwe dzięki spełnieniu w dniu 21 lutego 2014 r. warunków wskazanych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką a Kino Polska TV S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 06/2013. W wyniku nabycia Akcji na mocy umowy, o której mowa powyżej, Agora posiadała 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A., co stanowiło 41,04% kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. Akcje te uprawniały do 933 850 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Stopklatka S.A., co stanowiło 41,04% ogólnej liczby głosów.

W dniu 20 marca 2014 r., Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Agora-Poligrafia Sp. z o.o. o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 500 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 1 500 tys. zł i dzieli się na 3 000 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 15 kwietnia 2014 r., nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki Helios S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 135 000 złotych w drodze emisji 1 350 000 nowych akcji na okaziciela serii C („Akcje”) zaofiarowanych w drodze subskrypcji zamkniętej skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy za cenę emisyjną w wysokości 7,42 zł za akcję. W dniu 14 lipca 2014 r. zarząd spółki Helios S.A. dokonał przydziału 1 350 000 Akcji Agorze S.A., która jako jedyny akcjonariusz wykonała prawo poboru akcji, złożyła zapisy na wszystkie Akcje i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 10 017 tys. zł. Natomiast 11 grudnia 2014 r. Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji („Umowa”), na mocy której nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od innego akcjonariusza tej spółki za cenę 2 638 tys. zł. Ponadto, w przedmiotowej Umowie zostało wskazane warunkowe zobowiązanie, obowiązujące do końca 2019 r., na mocy którego Agora S.A. zapłaci sprzedającemu dodatkową cenę stanowiącą różnicę między ceną już zapłaconą a ceną wyliczoną zgodnie z Umową. Na skutek powyższej transakcji sprzedaży Agora S.A. posiada 8 839 800 akcji w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 86,55% akcji w kapitale zakładowym i 86,55% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś przy uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Helios S.A., o którym mowa powyżej, Agora S.A. będzie posiadać 10 189 800 akcji w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 88,12% udziału w kapitale zakładowym i 88,12% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana kapitału zakładowego nie została zarejestrowana.

W dniu 29 kwietnia 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 7 520 zł i dzieli się na 94 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 38 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 40,43% udziału w kapitale zakładowym i 40,43% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 15 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 12 czerwca 2014 r., Agora S.A. złożyła zapis na 1 746 301 akcji spółki Stopklatka S.A. wynikających z emisji 4 254 710 akcji zwykłych na okaziciela serii D zaofiarowanych w drodze publicznej oferty za cenę emisyjną 2,30 zł za akcję i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 4 016 492,30 zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. po podwyższeniu wynosi 6 529 956,00 zł, w którym Agora S.A. posiada 2 680 152 akcji, co daje jej 41,04% udziału w kapitale zakładowym i 41,04% głosów na zgromadzeniu wspólników. Zmiana wysokości kapitału zakładowego Stopklatka S.A. wynikająca z powyższej emisji została zarejestrowana w dniu 16 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 18 lipca 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Social Hackers Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 4 500 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 225 tys. zł). Agora S.A. objęła 4 500 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 945 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 455 tys. zł i dzieli się na 9 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 4 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 49,45% udziału w kapitale zakładowym i 49,45% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 30 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st.

Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował opisane podwyższenie kapitału zakładowego spółki oraz zmianę firmy spółki z Social Hackers Sp. z o.o. na Hash.fm Sp. z o.o.

W dniu 7 sierpnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 8 320 zł i będzie się dzielić na 104 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 12 sierpnia 2014 r., Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów, na mocy której nabyła 31 udziałów spółki AdTaily Sp. z o.o. od innego wspólnika tej spółki za cenę 171 487 zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 675 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 80,36% udziału w kapitale zakładowym i 80,36% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 10 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki TV Zone Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. posiadała w kapitale zakładowym spółki TV Zone Sp. z o.o. 100 udziałów o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł.

W dniu 25 września 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 20 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy (razem 2 tys. zł). Agora S.A. objęła 20 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 340 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 20 tys. zł i będzie się dzielić na 200 udziałów po 100 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 113 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 56,5% udziału w kapitale zakładowym i 56,5% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 15 grudnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sir Local Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 750 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 37 500 zł). Agora S.A. objęła 750 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 700 tys. zł, z którego Spółka potrąciła część wierzytelności przysługującej jej z tytułu udzielonej pożyczki wobec spółki Sir Local Sp. z o.o. w wysokości 201 tys. zł i ostatecznie dokonała wpłaty w wysokości 499 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 134 500 zł i dzieli się na 2 690 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 78,43% udziału w kapitale zakładowym i 78,43% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 17 lutego 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 14 stycznia 2015 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki TV Zone Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 55 tys. zł i dzieli na 1 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki i nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 25 lutego 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

3. PRZYNALEŻNOŚĆ DO BRANŻOWYCH ORGANIZACJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.

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

- polskie:

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

- zagraniczne:

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

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

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Spółki (prawa związane z wydawaniem czasopism, koncesje, licencje, patenty, pozostałe) zmniejszyła się w 2014 r. o 17,0 mln zł (wartość brutto: wzrost o 6,1 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości: wzrost o 23,1 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej przez Agorę S.A. ze środków własnych (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, pożyczki, dopłaty do kapitału) w 2014 r. zwiększyła się o 43,6 mln zł i zmniejszyła się o 6,4 mln zł zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tab. 10

w mln zł	zwiększenia	zmniejszenia
akcje i udziały	41,7	0,0
pożyczki	1,6	5,2
dopłaty do kapitału	0,3	1,2
RAZEM	43,6	6,4

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

W 2014 r. Agora S.A. nabyła akcje w spółce Stopklatka S.A. oraz objęła udziały w spółce Hash.fm Sp. z o.o. (obie spółki są wyceniane metodą praw własności w sprawozdaniu skonsolidowanym), co zostało opisane w punkcie IV.B.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu. Ponadto, w dniu 10 września 2014 r. Agora S.A. utworzyła spółkę zależną TV Zone Sp. z o.o.

W 2014 r. Spółka inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe i w krótkoterminowe lokaty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2014 r. 0,7 mln zł. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości 27,3 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 2013 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 11

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 13 września 2013 r.)	6 808 508	13,37	6 808 508	10,003

W raporcie bieżącym z dnia 17 września 2014 r., Zarząd Agory S.A. otrzymał informację, że w odpowiedzi na wezwanie sprzedaży akcji Spółki, w ramach oferty skupu akcji własnych Agory S.A., ING Otwarty Fundusz Emerytalny ("Fundusz") zbył akcje Spółki czym zmniejszył stan posiadania akcji poniżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. W dniu 17 września 2014 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 6 359 086 akcji Spółki, co stanowiło 12,48% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 359 086 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,34% ogólnej liczby głosów.

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. 12

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

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
w tym:				
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 17 września 2014 r.)	6 359 086	12,48	6 359 086	9,34

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

IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

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

Powyższe transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 37 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

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

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2014 r. wynosiły 2 657 tys. zł (w 2013 r.: 4 388 tys. zł, przy czym kwota za 2013 r. obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010 -2012).

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej w 2014 r. wynosiły 407 tys. zł (w 2013 r.: 397 tys. zł).

Tomasz Jagiełło, członek Zarządu Spółki, uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki zależnej Helios S.A. w wysokości 351 tys. zł (w 2013 r.: 348 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej znajdują się w nocie 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

W Spółce realizowane były również plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe. Informacje o planach oraz nabytych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcjach i certyfikatach znajdują się w nocie 26 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie przysługiwały inne od opisanych wyżej wynagrodzenia, nagrody ani korzyści, wypłacone, należne lub potencjalnie należne.

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

Członkowie Zarządu Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w Spółce ani jednostkach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem udziałów i akcji opisanych poniżej:

4.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 13

	stan na 31.12.2014 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka	2 900	2 900
Tomasz Jagiełło	0	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	44 451
Robert Musiał	1 233	1 233

4.2. Akcje w jednostce powiązanej Helios S.A.

Tab. 14

	stan na 31.12.2014 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Tomasz Jagiełło	809 000	80 900

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

5.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 15

	stan na 31.12.2014 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Andrzej Szlęzak	0	0
Wanda Rapaczynski	914 616	914 616
Dariusz Formela	0	0
Sławomir S. Sikora	0	0
Tomasz Sielicki	33	33
Paweł Mazur	0	0

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

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

Tab. 16

	stan na 31.12.2014 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Wanda Rapaczynski	1	10 427,84

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

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

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

W 2014 r. Spółce nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki ani sama Spółka takich umów nie wypowiedziała.

Agora S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. posiadała dostępną linię kredytową, opisaną poniżej (stan według umowy z dnia 28 maja 2014 r.):

Tab. 17

Kredytodawca	Kwota linii kredytowej	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	169 929 tys. zł	PLN	WIBOR 1M lub 3M + marża banku	28 maj 2014	kredyt refinansujący do 31.03.2015 r.; dostępny do wykorzystania kredyt terminowy - w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 30.06.2016 r. do 30.06.2019 r., kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 28 maja 2015 r.

W dniu 28 maja 2014 r. Spółka zawarła umowę kredytową o Wielocelowy Limit Kredytowy („Umowa”) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”). W związku z zawarciem nowej Umowy, w dniu 11 lipca 2014 r. nastąpiło rozwiązanie dotychczasowej umowy kredytowej z Bankiem dotyczącej długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. wraz z późniejszymi zmianami. Na podstawie nowej Umowy, Agora S.A. uzyskała

kredyt refinansujący przeznaczony na spłatę istniejącego zadłużenia kredytowego wynikającego z niespłaconej części kredytu konsorcjalnego, jak również dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2015 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2015 r.

W 2014 r. Spółka spłaciła cztery kolejne raty linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych, która obecnie stanowi zadłużenie z tytułu kredytu refinansującego w związku z podpisaniem nowej umowy kredytowej opisanej powyżej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwota zadłużenia pozostała do spłaty wynosiła 8 643 tys. zł.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2014 r. Agora S.A. była beneficjentem gwarancji dobrego wykonania budynku serwerowni na kwotę 180 tys. zł.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W 2014 R. POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ POZYCJACH POZABILANSOWYCH

Agora udzieliła poręczeń dla Banku Polska Kasa Opieki S.A. na łączną kwotę 255 tys. zł w związku z kredytami na zakup sprzętu przez pracowników Agory.

Informacja o pożyczkach udzielonych przez Agorę S.A. w 2014 r. znajduje się poniżej (stan wg umów obowiązujących na 31 grudnia 2014 r.):

Tab. 18

Lp.	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki (w tys.)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
1	Stopklatka S.A.	1 600	PLN	Wibor 3M+1,5%	24.04.2014 i 19.12.2014	30.06.2015
2	Hash.fm Sp. z o.o.	60	PLN	Wibor 3M+1,5%	24.04.2014	24.10.2014
3	Sir Local Sp. z o.o.	200	PLN	Wibor 3M+1,5%	13.10.2014	15.12.2014*

* spłata nastąpiła poprzez potrącenie z przysługującą wpłatą na poczet podwyższenia kapitału zakładowego

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2013 r. w Spółce przeprowadzona została ostatnia część planu motywacyjnego w ramach którego pracownicy byli uprawnieni do objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zarządzanym przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. O zasadach planu Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 71/2005 z 16 września 2005 r. W 2014 r. w Spółce i Grupie Agora nie istniał program akcji pracowniczych.

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

W dniu 3 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza wskazała KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jako podmiot uprawniony do badania Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2014, 2015 i 2016. Umowa na badanie i przegląd sprawozdania finansowego została podpisana na powyższe okresy i dotyczy badania i przeglądu sprawozdań finansowych w wymienionych latach obrotowych.

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

Tab. 19

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	102,6	117,8
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1)	68,4	72,2

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty wypłacone i należne za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (dane za 2014 r. według umowy z dnia 26 czerwca 2014 r., dane za 2013 r. według poprzedniej umowy z dnia 24 maja 2011 r.)

11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ▶ ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz
- ▶ przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

przedstawiono w notach 31 i 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

12. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

▶ Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów reklamowych jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Szacujemy, iż w 2014 r. reklamodawcy wydali na reklamę o ponad 2,5% więcej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe wzrosły w większości segmentów rynku reklamowego. Ograniczenia wydatków reklamowych miało miejsce jedynie w prasie i w kinie. Należy pamiętać, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych przez media, co jeszcze bardziej utrudnia oszacowanie wartości wydatków na poszczególnych rynkach reklamowych.

▶ Sezonowość wydatków reklamowych

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

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

Przychody reklamowe Spółki generowane są przez następujące media: dzienniki, czasopisma i internet. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Spółki konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili ponad połowę rynku reklamowego (prawie 51,5%) w 2014 r.

Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 21,5% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w czasopismach i dziennikach stanowiły odpowiednio 8,0% oraz 4,0% wszystkich wydatków reklamowych. Z wykorzystaniem nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano, w 2014 r., 6,0% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 7,5% wydatków reklamowych. Udział wydatków reklamowych w kinach wyniósł 1,5% całkowitych wydatków na reklamę w Polsce. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2014 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Spółki i jej przychody.

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

▶ Prasa

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Spółkę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Następuje również migracja ogłoszeń drobnych z prasy do internetu. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Spółkę przychody. Jednocześnie Spółka prowadzi cyfryzację swoich treści i od 4 lutego 2014 r. wprowadziła system tzw. *mierzzonego paywalla* w serwisach internetowych związanych z *Gazetą Wyborczą*. Nie ma pewności w jaki sposób zmiana w sposobie dostępu do treści i modelu ich dystrybucji przełoży się na wyniki Agory. Spółka jest również wydawcą bezpłatnej gazety *Metro*. Globalne zmiany zachodzące na rynku prasy, szczególnie te dotyczące wpływów reklamowych, mogą przełożyć się na pozycję prasy bezpłatnej, a w konsekwencji na przychody i wyniki Spółki.

▶ Dystrybucja prasy

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

▶ Działalność filmowa

Działalność z zakresu koprodukcji filmowej ma charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników i prowadzić do okresowego zaburzenia rezultatów osiągniętych przez Spółkę. Większość nakładów związana z koprodukcją filmową ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Spółki zależy także od popularności jaką zdobędzie dany film.

▶ Internet

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny i podlega obecnie procesowi konsolidacji. Liczba użytkowników internetu w Polsce nie rośnie już tak szybko. Działalność internetowa jest w dużej mierze uzależniona od postępu technologicznego i liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Spółka w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku, nie ma pewności, że pozycja Agory w tym segmencie rynku oraz wpływy z reklam i ogłoszeń internetowych nie ulegną zmianie. Dodatkowo, rynek reklamy internetowej ulega istotnym przekształceniom. Coraz większą popularnością cieszy się reklama w wyszukiwarkach, która w Polsce jest zdominowana przez jednego gracza. Głównym źródłem przychodów internetowych Spółki jest reklama graficzna. Coraz większe znaczenie zyskuje reklama wideo oraz reklama mobilna. Silna pozycja na szybko zmieniającym się rynku reklamy internetowej wymaga inwestycji w zaawansowane rozwiązania technologiczne. Nie ma pewności, że Agora zdoła konkurować w tej dziedzinie z graczami krajowymi i międzynarodowymi o dużym zapleczu finansowym.

▶ Testy na utratę wartości aktywów

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

▶ Ryzyko walutowe

Osiągane przez Spółkę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Spółki związana głównie z głównie z usługami i materiałami produkcyjnymi oraz usługami IT powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte przez Spółkę wyniki.

► **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

► **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

W dniu 12 grudnia 2011 r. została utworzona Organizacja Międzyzakładowa NSZZ "Solidarność" AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z.O.O („OM”), która działa przy Agorze S.A., Inforadio Sp. z o.o., Agorze Poligrafii Sp. z o.o., AMS S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz Grupie Radiowej Agory 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.

Spółka 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 2014 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

Negatywnie na wyniki Spółki wpłynęło dalsze istotne ograniczenie budżetów reklamowych w prasie w 2014 r. W rezultacie przychody reklamowe segmentu Prasa były o 30,2 mln zł niższe niż rok wcześniej.

Negatywnie na wyniki Spółki wpłynęły odpisy aktualizujące wartość dwóch miesięczników wydawanych w ramach segmentu Prasa, które obciążły wyniki operacyjne Grupy w 2014 r. kosztami w wysokości 15,1 mln zł.

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

W 2014 r. nie toczyły się postępowania wobec Agory S.A. lub jednostki od niej zależnej, które dotyczyłyby ich zobowiązań lub wiarytelności, których wartość w jednym postępowaniu lub łącznie we wszystkich postępowaniach stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

15. ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ

Agora S.A. posiada 19 oddziałów oraz zakład główny w Warszawie.

16. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

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

17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie emitowała w 2014 r. papierów wartościowych.

18. POZOSTAŁE INFORMACJE

► **Zmiany w składzie Zarządu**

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

► Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W raporcie bieżącym z dnia 28 maja 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że do Spółki wpłynęła rezygnacja pani Heleny Łuczywo z funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A., ze skutkiem na chwilę zamknięcia zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

W raporcie bieżącym z dnia 24 czerwca 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że zwyczajne walne zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2014 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Wandę Rapaczynski, w miejsce Pani Heleny Łuczywo.

W dniu 6 listopada 2014 r. stosownie do par. 18 ust. 1 statutu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki powołała w drodze kooptacji do swojego grona pana Pawła Mazura.

► Rejestracja zmian statutu Spółki

W dniu 6 października 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany paragrafu 18 ust.1 statutu Spółki przyjętej uchwałą nr 27 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. w dniu 24 czerwca 2014 r.

W dniu 6 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w drodze uchwały tekst jednolity statutu Spółki uwzględniający zmianę paragrafu 18 ust.1 statutu.

► Wybór podmiotu uprawnionego do badania

W dniu 3 kwietnia 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, iż zgodnie z § 19 ust.1 lit.c statutu Spółki, 3 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej, oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na bieżącego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2014, 2015 i 2016.

► Program skupu akcji własnych Spółki

W dniu 24 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o nabywaniu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia w ramach uchwalonego programu („Program”). W ramach Programu Spółka może nabyć nie więcej niż 3 638 380 akcji za cenę nie niższą niż 12,00 zł i nie wyższą niż 16,00 zł za jedną akcję. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie zdecydowało o utworzeniu celowego funduszu rezerwowego, na który została wydzielona kwota 50 937 380 zł z kapitału zapasowego Spółki.

W dniu 14 sierpnia 2014 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka mogła nabyć nie więcej niż 2 779 970 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 5,46% kapitału zakładowego Spółki, w tym nie więcej niż 2 500 000 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 279 970 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosiła 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpoczęło się w dniu 25 sierpnia 2014 r., a zakończyło w dniu 5 września 2014 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Dom Maklerski BZ WBK S.A.

W dniu 12 września 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował że w dniu 12 września 2014 r., w wyniku ogłoszonej Oferty, Spółka nabyła, poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., łącznie 2 500 000 akcji własnych. Nabyte akcje są akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, które łącznie stanowią 4,91% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 2 500 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,67% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Nabyte Akcje”). Cena zakupu wynosiła 12,00 zł za jedną Nabytą Akcję oraz 30 000 000 zł łącznie za wszystkie Nabyte Akcje. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie są wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka nabędzie nie więcej niż 1 138 380 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 2,23% kapitału zakładowego Spółki, w

tym nie więcej niż 771 960 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 366 420 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosi 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpocznie się w dniu 7 kwietnia 2015 r., a zakończy w dniu 17 kwietnia 2015 r. Rozliczenie wszystkich transakcji nastąpi w dniu 24 kwietnia 2015 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty jest Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK.

Upoważnienie do realizacji Programu zostało udzielone Zarządowi maksymalnie na okres do 30 czerwca 2015 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację Programu. Po zakończeniu Programu Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu podjęcia uchwały w przedmiocie umorzenia akcji nabytych w ramach Programu.

► Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu

W dniu 16 lipca 2014 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 8 268 akcji objętych przez pracowników Agory w ramach planów partycypacyjnych realizowanych przez Spółkę w porozumieniu z Agorą-Holding Sp. z o.o. do 2004 r.

► Zawarcie umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków

W dniu 5 grudnia 2014 r. zawarta została umowa systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling) („Umowa”). Umowa została zawarta pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z jednej strony a następującymi podmiotami z Grupy: Agora S.A., Agora Poligrafia Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., Inforadio Sp. z o.o., IM40 Sp. z o.o. z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu.

► Odpisy aktualizujące w Spółce

W dniu 3 lutego 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych poszczególnych segmentów biznesowych Spółki, dokonano odpisów aktualizujących wartości aktywów trwałych, których łączny wpływ na wynik operacyjny Spółki za czwarty kwartał 2014 r. wyniósł 15,1 mln zł. Powyższe koszty odpisów aktualizujących mają charakter zdarzeń jednorazowych i miały również wpływ na wysokość odroczonego podatku dochodowego. Na powyższą kwotę składają się odpisy aktualizujące dotyczące dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A.

Podkreślić należy, że zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Spółka przeprowadza testy na utratę wartości aktywów poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne ("cash generating unit") – w tym wypadku tytułów czasopism wydawanych w ramach pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna (należących do segmentu Prasa) nabytych przez Agorę S.A., do których przypisana została określona wartość księgowa na dzień nabycia. 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.

V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2014 R.

Agora S.A. stosowała zasady ładu korporacyjnego w zakresie zawartym w załączniku do Uchwały Rady Giełdy Nr. 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., zatytułowane Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. 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 2014 r. Spółka stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego. Zasada dotycząca zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie zapewnienia akcjonariuszom dwustronnej komunikacji, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad była realizowana poprzez kontakt za pomocą dedykowanego adresu email.

I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

W zakresie rekomendacji dotyczącej prowadzenia polityki informacyjnej z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość i bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji, Spółka prowadzi mobilną wersję serwisu relacji inwestorskich oraz biura prasowego Agory, a od marca 2014 r. Spółka poszerzyła kanały komunikacji o Twittera.

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

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

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

Obecnie papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, stąd też wszyscy akcjonariusze Spółki nabywają swoje prawa zgodnie z polskim systemem 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. Są one oparte o stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora oraz o stopień wzrostu wartości akcji Spółki. Zasady, cele i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej. Opis obecnie realizowanego Trzyletniego Planu Motywacyjnego został przedstawiony w nocie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014.

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

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

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

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

Jednocześnie, Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że przy wyborze kandydatów na wszystkie stanowiska, które leżą w kompetencji Zarządu, w Spółce decydujące znaczenie odgrywają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne do piastowania danej funkcji. Stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników Spółki i Grupy zapewnia zdrowe funkcjonowanie organizacji i podejmowanie nowych wyzwań biznesowych. Blisko połowa stanowisk kierowniczych w Spółce jest zajmowana przez kobiety, co odzwierciedla w pełni strukturę zatrudnienia w Agorze S.A.

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

Grupa Agora ma zróżnicowany portfel mediów, a każde z nich w ramach swojej działalności realizuje różnorodne projekty kulturalne, sportowe i edukacyjne. Działania te wpisują się w rozwój poszczególnych biznesów lub marek z Grupy Agora. Najważniejsze informacje na ten temat Spółka zamieszcza na swojej stronie korporacyjnej. Działania mediów Agory mają charakter cykliczny lub są odpowiedzią na konkretne problemy społeczne czy wydarzenia. Wśród nich można wymienić akcje *Rodzić po ludzku* czy *Polska Biega Gazety Wyborczej*. W 2013 roku AMS powołał do życia *Fundację Akademia Integracji. Praca. Edukacja. Sport*, która kontynuuje misję projektu AMS dla Integracji. W ramach działań na rzecz środowiska AMS prowadzi także cykliczne programy – *Galeria Plakatu AMS* i *Bramy Kraju*.

Media wchodzące w skład Grupy Agora angażują się również w życie lokalnych społeczności. Przed pierwszą turą wyborów samorządowych radio TOK FM zrealizowało cykl debat *Usłysz swoje miasto*. Stacja nadawała program z różnych miast w Polsce, zapraszając jego mieszkańców do rozmowy o tym, z czego są dumni, a co chcieliby zmienić w swoim otoczeniu. W każdym z miast TOK FM organizowało debatę, w której uczestniczyli mieszkańcy miasta, a przede wszystkim lokalni politycy i eksperci. Łącznie w ramach akcji odbyło się 13 debat, wzięło w nich udział 51 kandydatów na prezydentów i 5 ekspertów. Akcja *Usłysz swoje miasto*, odbywająca się przed wyborami samorządowymi, pokazywała osiągnięcia poszczególnych miejscowości i wspierała aktywność mieszkańców, zachęcając ich do myślenia o swojej społeczności i o tym, jak można zmienić swoje miasto. Była też świetnym źródłem informacji dla osób, które szukały wskazówki, na kogo głosować w wyborach.

Gazeta Wyborcza zachęcała czytelników swoich lokalnych wydań do udziału w akcji *Wybierz z Wyborczą*, która rozpoczęła dyskusję o przyszłości polskich miast. Na łamach 22 lokalnych wydań *Wyborczej* ukazały się listy 10 problemów i dylematów, przed jakimi stoją władze samorządowe. Następnie zestawienia zostały uzupełnione o propozycje ekspertów, miejskich aktywistów i czytelników. Tak przygotowane listy ważnych spraw dla każdego miasta poddane zostały pod głosowanie czytelników *Wyborczej*. W sumie w plebiscycie *Gazety Wyborczej* wzięło udział ponad 33 tysiące osób, które wypełniły specjalnie przygotowaną ankietę w internecie oraz blisko 5 tysięcy, które dostarczyły kupony papierowe.

Media Agory angażowały się także w pomoc potrzebującym na Ukrainie. Dzięki wspólnej akcji *Gazety Wyborczej* i Polskiej Akcji Humanitarnej udało się zebrać 721 691 zł. Zgromadzone środki, wpłacane m.in. przez czytelników *Wyborczej*, zostały przeznaczone na zakup żywności, ubrań, lekarstw i opatu dla uchodźców - dzięki pieniądзом Polska Akcja Humanitarna założyła misję humanitarną w rejonie walk.

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 konferencji 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 24 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki, zwołane na wniosek Zarządu, obradowało w jej siedzibie w Warszawie, a wszystkie dokumenty związane z jego organizacją i przebiegiem znalazły się na stronie korporacyjnej Spółki. Jego przebieg był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz regulaminem Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident obecni w toku obrad, byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa.

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

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

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

W 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 2014 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.

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 24 czerwca 2014 r. W przypadku wprowadzania zmian w regulaminie walnego zgromadzenia Spółka stara się to czynić z należyтым wyprzedzeniem tak by umożliwić wszystkim akcjonariuszom wykonywanie ich praw.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 24 czerwca 2014 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie walnego Zgromadzenia. W 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmowało również żadnych uchwał w sprawie emisji akcji. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty i niewypłacania dywidendy za 2013 r. W latach gdy Spółka dzieli się zyskiem ze swoimi akcjonariuszami dokłada staranności aby zachować zalecany termin (nie dłuższy niż 15 dni roboczych) między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy. Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmowało uchwał w sprawie wypłaty warunkowej dywidendy czy w sprawie podziału wartości nominalnej akcji.

Przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia była natomiast zmiana statutu Spółki dotycząca m.in. liczby osób zasiadających w Radzie Nadzorczej Spółki. Obecnie, zgodnie z § 18 statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż sześciu członków, powoływanych w sposób określony w § 20 i § 21, w tym przewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej doszłoby do powstania wakatów na stanowisku członka Rady Nadzorczej z przyczyn innych niż rezygnacja jej członka pozostali członkowie tego organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawował do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do upływu wspólnej kadencji Rady Nadzorczej. Postanowienia § 21 ust. 4 zdanie dwa i trzy Statutu stosuje się odpowiednio.

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 2014 r. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem dedykowanego adresu email.

2. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH 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, użytkownika 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 upływu wspólnej kadencji Rady Nadzorczej. Odwołanie (usunięcie) członka Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji może nastąpić uchwałą walnego zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych zostanie 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A.

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

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

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

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

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

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

3.1. Zarząd

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

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

Bartosz Hojka

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

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

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

Tomasz Jagiełło

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

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

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

Grzegorz Kossakowski

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

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

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

Robert Musiał

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

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

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

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 nie mniej niż pięciu i nie więcej niż sześciu członków. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać spośród siebie zastępcę przewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje (§18 ust. 2 Statutu).

W dniu 24 czerwca 2014 r. w związku z rezygnacją Pani Heleny Łuczywo z funkcji członka Rady Nadzorczej, uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2014 roku na członka Rady Nadzorczej powołana została Pani Wanda Rapaczynski.

W dniu 6 listopada 2014 r. w związku z rejestracją przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany paragrafu 18 ust. 1 Statutu Spółki przyjętej uchwałą nr 27 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. podjętą w dniu 24 czerwca 2014 r. ("WZA") oraz zgodnie z treścią uchwały nr 28 WZA członkowie Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 6 listopada 2014 r. powołali w drodze kooptacji do składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Mazura. Będzie on sprawować czynności członka Rady Nadzorczej do czasu dokonania jego wyboru na członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do upływu wspólnej kadencji Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W związku z powyższym, kadencja obecnej Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2015 r.

Na dzień przedstawienia niniejszego Sprawozdania Zarządu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Mazur - Członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Rapaczynski – Członek Rady Nadzorczej,

- Tomasz Sielicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir S. Sikora – Członek Rady Nadzorczej.

dr hab. Andrzej Szlęzak

Andrzej Szlęzak pracę w SK&S rozpoczął krótko po jej powstaniu w 1991 r. W 1993 r. został w niej partnerem, zaś w 1996 r. starszym partnerem. W ramach działalności w SK&S uczestniczył w obsłudze prawnej szeregu transakcji prywatyzacyjnych oraz restrukturyzacji wielu sektorów przemysłu polskiego i bankowości, nadzorował liczne projekty z obszaru fuzji i przejęć, brał udział w projektach typu greenfield, sporządzał liczne projekty dokumentacji transakcyjnej oraz był autorem wielu ekspertyz prawnych z obszaru prawa cywilnego i handlowego. Jest arbitrem Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie i wiceprzewodniczącym jego Rady Arbitrażowej; był wielokrotnie powoływany jako arbiter w sporach prowadzonych przed Międzynarodowym Trybunałem Arbitrażowym ICC w Paryżu. Dr hab. Andrzej Szlęzak jest autorem licznych publikacji, w tym obcojęzycznych, z dziedziny prawa cywilnego i handlowego. Andrzej Szlęzak uzyskał stopień magistra filologii angielskiej na Wydziale Filologicznym i magistra prawa na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. W latach 1979-81 odbył aplikację sędziowską w Sądzie Wojewódzkim w Poznaniu. Od 1979 r. był pracownikiem naukowym Instytutu Prawa Cywilnego UAM, w którym obronił pracę doktorską oraz rozprawę habilitacyjną z zakresu prawa cywilnego. W 1994 r. powołany został na stanowisko profesora UAM, na którym pozostawał do momentu odejścia z Wydziału Prawa w 1996 r. Dr hab. A. Szlęzak był stypendystą wielu zagranicznych uczelni, w tym uniwersytetów w Oxfordzie i Michigan. Obecnie dr hab. A. Szlęzak jest profesorem Szkoły Wyższej Psychologii Społecznej (SWPS) w Warszawie. Andrzej Szlęzak posiada rozległą znajomość przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa spółek i prawa handlowego co jest szczególnie przydatne dla sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A.

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

Dariusz Formela

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

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

Paweł Mazur

Adwokat, wspólnik kancelarii Wardyński i Wspólnicy, związany z firmą od 2010 r. Od 2013 r. kieruje biurem praktyki w Krakowie. Zajmuje się prowadzeniem postępowań sądowych i arbitrażowych, specjalizuje się w zakresie prawa gospodarczego, inwestycji zagranicznych, prawa lotniczego i sportowego. Od 2012 roku pełni funkcję Przewodniczącego Sądu Polubownego przy Krajowej Izbie Sportu. Jest członkiem International Bar Association. W latach 2008-2011 był członkiem Rady Nadzorczej PLL LOT S.A. i Przewodniczącym Komitetu ds. Floty, a w latach 1996-1997 wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej C. Hartwig Gdynia SA w Katowicach. Ukończył z wyróżnieniem Wydział Prawa Uniwersytetu Jagiellońskiego. Odbył również kurs prawa gospodarczego na Uniwersytecie Londyńskim, kurs międzynarodowej ochrony Praw Człowieka na De Paul University w Chicago oraz staże w renomowanych kancelariach zagranicznych. Od 1993 roku prowadzi praktykę adwokacką, w latach 2000-2010 był wspólnikiem zarządzającym Kancelarii Prawniczej Cabała Mazur Grochowska z siedzibą w Nowym Sączu i oddziałami w Krakowie i Gorlicach.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Pan Paweł Mazur jest członkiem Komitetu Audytu.

Wanda Rapaczynski

Związana z Agorą niemal od początku jej istnienia, w latach 1998-2007 oraz w okresie od 28 czerwca 2013 roku do 12 marca 2014 roku pełniła funkcję prezesa zarządu. Pod jej przywództwem Agora wyrosła na jedną z największych i najbardziej znanych spółek medialnych w Europie Środkowo-Wschodniej. Po zaprzestaniu pełnienia funkcji prezesa zarządu w 2007 roku pozostała z nią związana jako doradca rady nadzorczej spółki do momentu jej powołania do składu organu nadzorczego. W latach 2009 - 2013 członek rady nadzorczej Spółki. Reprezentowała Agorę w European Publishers Council i w Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych LEWIATAN, gdzie pełniła funkcję członka rady głównej oraz członka rady nadzorczej Polskiego Związku Pracodawców Prywatnych Mediów i Reklamy. W latach 1984-1992 kierowała działem rozwoju nowych produktów w Citibank NA w Nowym Jorku. Wcześniej przez dwa lata była dyrektorem projektu badawczego na wydziale psychologii Yale University, a w latach 1977-1979 pracownikiem naukowym Educational Testing Service w Princeton, New Jersey. Karierę zawodową zaczynała jako wykładowca psychologii na uniwersytetach w Nowym Jorku i Connecticut. Od 2008 roku jest członkiem Rady Nadzorczej Adecco S.A., szwajcarskiej spółki giełdowej o międzynarodowym zasięgu, zajmującej się działalnością rekrutacyjną. Ponadto zasiada w Radzie Central European University w Budapeszcie, gdzie kieruje Komisją ds. Audytu. Była wieloletnim członkiem International Advisory Council w Brookings Institution w Waszyngtonie. Od 2002 roku należy do Polskiej Grupy w Trilateral Commission. Powyższa działalność nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Wanda Rapaczynski jest laureatką licznych nagród i wyróżnień. W rankingu "Financial Times" - 25 najbardziej wpływowych kobiet biznesu (Europe's Top 25 Women in Business) w październiku 2006 roku zajęła 5 miejsce, w 2005 roku uplasowała się na 7 miejscu, a rok wcześniej na 8 miejscu. Została dwukrotnie wyróżniona w rankingach "Wall Street Journal Europe": w marcu 2002 roku jako jedna z 25 kobiet biznesu w Europie, a rok wcześniej jako jedna z 30 najbardziej wpływowych kobiet w Europie. W rankingu tygodnika "Business Week" opublikowanym w czerwcu 2001 roku znalazła się na liście 50 Stars of Europe. Urodzona w 1947 roku. W 1977 roku otrzymała tytuł doktora psychologii City University of New York. Absolwentka Yale University, School of Organization and Management, gdzie w 1984 roku uzyskała tytuł Master of Private & Public Management.

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

Tomasz Sielicki

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

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

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

Sławomir S. Sikora

Sławomir S. Sikora jest Prezesem Zarządu Banku Handlowego w Warszawie SA. Od marca 2005 r. pełni funkcję Chief Executive Officer i Citigroup Country Officer, odpowiadając za całość operacji Citigroup w Polsce. W latach 2005 - 2008 roku był członkiem Citigroup Management Committee w Nowym Jorku. Jest Członkiem Zarządu Związku Banków Polskich oraz Wiceprezydentem Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan, a także członkiem Emerging Markets Advisory Council w International Institute of Finance w Waszyngtonie. Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa w Warszawie). W 1989 r.

studiował na Uniwersytecie w Kolonii (RFN) w ramach programu doktorskiego Fundacji Konrada Adenauera. Sławomir S. Sikora posiada unikalne doświadczenie zawodowe w zakresie zarządzania dużymi organizmami gospodarczymi, co jest szczególnie przydatne dla sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A.

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

Jeśli chodzi o niezależność członków Rady Nadzorczej oraz Komitety działające przy Radzie Nadzorczej – kwestie te zostały omówione w oddzielnej sekcji raportu.

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

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

3.3 Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej

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

(i) Komitet Audytu:

- Tomasz Sielicki – p.o. przewodniczący Komitetu Audytu,
- Paweł Mazur,
- Dariusz Formela

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

Komitet Audytu w celu realizacji przyznaných 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 3 kwietnia 2014 r., oraz zgodnie z postanowieniami Statutu, KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2014, 2015 i 2016.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

- Sławomir S. Sikora – przewodniczący Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- Wanda Rapaczynski,
- 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 odpawy. Dodatkowo do kompetencji Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń należy doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie kryteriów wyboru i procedur powoływania członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w Statucie Spółki, doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie procedur umożliwiających zapewnienie właściwej sukcesji członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w Statucie Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

Dane finansowe będące podstawą skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemów księgowo-finansowych, w których 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 sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe przed ich publikacją przekazywane są również do członków Komitetu Audytu.

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

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

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

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

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

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

5. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazywania niniejszego Sprawozdania Zarządu następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

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

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 17 września 2014 r.)	6 359 086	12,48	6 359 086	9,34

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

6.1. Powoływanie

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

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

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

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

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

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

6.2. Odwoływanie

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

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

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

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

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

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

6.3. Uprawnienia osób zarządzających

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

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

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

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

Akcje serii A

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

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

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

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

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

8. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

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

9. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

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

a) akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A;

b) banku depozytowego, który na podstawie umowy ze Spółką wyemitował w związku z akcjami Spółki kwity depozytowe, w przypadku wykonywania przez taki podmiot prawa głosu z akcji, które stanowiły podstawę do wyemitowania kwitów depozytowych; oraz

c) akcjonariusza, który posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że ograniczenie prawa głosu przewidziane w § 17 ust. 1 Statutu Spółki nie istnieje.

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

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

10. ZASADY ZMIANY STATUTU AGORY S.A.

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

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

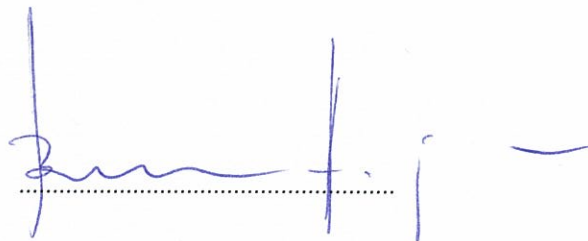
Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

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

Warszawa, 1 kwietnia 2015 r.

Bartosz Hojka – Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Robert Musiał – Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu

