

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2016 r.

10 listopada 2016 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2016 R.....	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	7
1.3. Frekwencja w kinach [10]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody	8
2.2. Koszty operacyjne	10
3. PERSPEKTYWY	12
3.1. Przychody	12
3.1.1 Rynek reklamy [3]	12
3.1.2 Sprzedaż prasy	12
3.1.3 Sprzedaż biletów	12
3.2 Koszty operacyjne	12
3.2.1 Koszty usług obcych	13
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	13
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	13
3.2.4 Koszty materiałów i energii	13
III. WYNIKI FINANSOWE	14
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	14
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	14
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2016 r. [1]	15
2.2. Przychody i koszty finansowe	16
3. BILANS GRUPY AGORA	16
3.1. Aktywa trwałe	16
3.2. Aktywa obrotowe	17
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	17
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	17
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	17
4.1. Działalność operacyjna	18
4.2. Działalność inwestycyjna	18
4.3. Działalność finansowa	18
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	19
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	20
IV.A. PRASA [1]	20
1. Przychody	21
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	21
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	21
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	21
1.2. Sprzedaż reklam [3]	21
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	21
1.2.2. Przychody reklamowe Metrocafe.pl [3], [4]	22
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	22
2. Koszty	22
3. Nowe inicjatywy	22
IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	23

1. Przychody [3]	24
2. Koszty.....	24
3. Nowe inicjatywy	24
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	25
1. Przychody [8]	25
2. Koszty.....	25
3. Nowe inicjatywy	256
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	27
1. Przychody	27
2. Koszty.....	28
3. Istotne informacje o działalności internetowej	28
IV.E. RADIO	29
1. Przychody [3]	29
2. Koszty.....	29
3. Udziały w słuchalności [8].....	30
4. Nowe inicjatywy	30
IV.F. DRUK [1].....	31
1. Przychody	31
2. Koszty.....	31
PRZYPISY	32
V. Informacje uzupełniające	35
1. Istotne wydarzenia	35
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2016 r. i do dnia publikacji raportu	38
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2016 r. i do dnia publikacji raportu	38
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	39
5. Pozostałe informacje	40
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	41

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2016 R.

PRZYCHODY 858,1 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 24,9 MLN ZŁ,
EBITDA 65,8 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 36,1 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 2016 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- ▶ W trzecim kwartale 2016 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 273,4 mln zł i zwiększyły się o 5,2% w porównaniu do trzeciego kwartału 2015 r. To głównie rezultat wysokiej frekwencji w kinach sieci Helios, która przełożyła się na wyższe o 49,0% przychody ze sprzedaży biletów w kwocie 44,7 mln zł oraz wyższe o 49,2% przychody ze sprzedaży w barach, które wyniosły 17,6 mln zł. Do poziomu przychodów Grupy pozytywnie przyczynił się segment Internet, którego przychody wzrosły o 15,6% do 38,6 mln zł. Istotny wzrost przychodów odnotował również segment Reklama Zewnętrzna - o 7,3% do kwoty 38,2 mln zł. Niższe przychody odnotowały natomiast segmenty Prasa, Radio i Druk. Przychody z działalności prasowej Grupy zmniejszyły się o 10,3% i wyniosły 63,7 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim trendy rynkowe. Przychody segmentu Radio zmniejszyły się o 6,2% do kwoty 21,2 mln zł, głównie ze względu na sytuację na rynku reklamy radiowej. Natomiast niższe o 5,0% przychody z działalności segmentu Druk, które wyniosły 37,9 mln zł, to rezultat mniejszego wolumenu zamówień od klientów zewnętrznych, głównie w technologii heatset.
- ▶ W okresie styczeń - wrzesień 2016 r. przychody Grupy wyniosły 858,1 mln zł i wzrosły o 2,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. Największy wpływ na wzrost przychodów Grupy w tym okresie miały wyższe wpływy w segmentach Film i Książka, Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio, które zrównoważyły niższe przychody segmentów Prasa oraz Druk. W okresie styczeń - wrzesień 2016 r. najszybciej - o 12,7% do 118,4 mln zł - wzrosły przychody w segmencie Internet. Kolejnym segmentem z wysoką dynamiką wzrostu przychodów była Reklama Zewnętrzna. Od początku roku do końca września 2016 r. łączna wartość przychodów tego segmentu wyniosła 119,6 mln zł i wzrosła o 9,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Całkowite przychody segmentu Film i Książka wyniosły w okresie styczeń - wrzesień 2016 r. 252,5 mln zł i były wyższe o 8,3% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. To głównie zasługa wysokiej frekwencji w sieci kin Helios, która przełożyła się zarówno na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów, jak i ze sprzedaży w barach kinowych. Pozytywny wpływ na wysokość przychodów segmentu miała również sprzedaż gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej odnotowana w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. w wysokości 9,8 mln zł. Dynamicznie - o 6,9% - wzrosły również przychody segmentu Radio, które sięgnęły 76,2 mln zł. Przychody segmentu Prasa zmniejszyły się o 9,2% do kwoty 199,4 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe wpływy ze sprzedaży reklam w segmencie. Przychody segmentu Druk wyniosły natomiast 118,5 mln zł i zmniejszyły się o 2,1%, głównie z powodu mniejszego wolumenu zamówień od klientów zewnętrznych.
- ▶ W trzecim kwartale 2016 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 7,2% i wyniosły 283,1 mln zł. Wynika to przede wszystkim z wyższych kosztów operacyjnych w segmentach Film i Książka oraz Internet. Niewielki wzrost kosztów operacyjnych miał miejsce w segmencie Reklama Zewnętrzna oraz Radio. W segmencie Druk koszty operacyjne pozostały na poziomie z trzeciego kwartału 2015 r. Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu Film i Książka do 78,1 mln zł wpłynęły głównie wyższe koszty zakupu kopii filmowych oraz wyższe koszty czynszów w sieci kin Helios w związku z większą liczbą obiektów. W segmencie Internet wzrost kosztów operacyjnych do kwoty 33,5 mln zł wiązał się przede wszystkim z rozwojem oferty pośrednictwa sprzedaży reklam oraz konsolidacją spółki

GoldenLine. Wzrost kosztów operacyjnych o 1,2% do kwoty 34,1 mln zł w segmencie Reklama Zewnętrzna wynika głównie z wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz kosztów realizacji kampanii. Wyższe koszty operacyjne w segmencie Radio w wysokości 23,2 mln zł wiążą się przede wszystkim z wyższymi kosztami w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa reklamowego w kinach sieci Helios oraz wyższymi kosztami reprezentacji i reklamy. Zmniejszyły się natomiast koszty operacyjne w segmencie Prasa w związku z ograniczeniem większości pozycji kosztowych.

- ▶ W okresie styczeń - wrzesień 2016 r. koszty operacyjne Grupy zwiększyły się o 3,9% i wyniosły 866,1 mln zł. Ich wzrost nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Najwyższą dynamikę wzrostu kosztów operacyjnych - 16,0% do kwoty 103,7 mln zł – odnotował segment Internet. To głównie rezultat wyższych kosztów związanych z pośrednictwem w sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych, wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz konsolidacji spółki GoldenLine. Wzrost kosztów operacyjnych segmentu Film i Książka o 6,8% do kwoty 236,8 mln zł wiąże się głównie z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych oraz rozwojem sieci kin Helios. Wzrost o 6,1% kosztów operacyjnych w segmencie Radio do kwoty 71,2 mln zł to przede wszystkim efekt wyższych kosztów związanych ze świadczeniem usług pośrednictwa w sprzedaży reklam w kinach Helios, jak również wzrostu kosztów reprezentacji i reklamy oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Na wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Druk wpłynęły wyższe koszty materiałów i usług produkcyjnych. W segmencie Reklama Zewnętrzna zwiększenie kosztów operacyjnych do kwoty 101,3 mln zł wynika z wyższych kosztów realizacji kampanii reklamowych oraz wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Zmniejszyły się natomiast koszty operacyjne w segmencie Prasa w związku z niższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz ograniczeniem pozostałych pozycji kosztów operacyjnych.
- ▶ W trzecim kwartale 2016 r. EBITDA Grupy zmniejszyła się do 14,9 mln zł. W tym czasie Grupa odnotowała stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 9,7 mln zł. Strata netto wyniosła 13,8 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 14,5 mln zł.
- ▶ W okresie styczeń - wrzesień 2016 r. EBITDA Grupy wyniosła 65,8 mln zł i była niższa niż w analogicznym okresie 2015 r. Strata operacyjna na poziomie EBIT wyniosła 8,0 mln zł. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. strata netto wyniosła 24,9 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 26,8 mln zł.
- ▶ Istotny wpływ na wynik netto Grupy w okresie styczeń – wrzesień 2016 r. miała transakcja nabycia 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od współników tej spółki za łączną cenę 8,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 r. Szczegółowy opis tej transakcji został zamieszczony w nocie 12 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Agora za pierwsze półrocze 2016 r. Łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwsze dziewięć miesięcy 2016 r. wyniósł 3,3 mln zł.
- ▶ Na dzień 30 września 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 63,3 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 24,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 38,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 30 września 2016 r. Grupa posiadała należności długoterminowe z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie.
- ▶ Na koniec września 2016 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 112,7 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 84,6 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w trzecim kwartale 2016 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,7 mld zł i wzrosła o ponad 0,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r.

Tab.1

	III kwartał 2014	IV kwartał 2014	I kwartał 2015	II kwartał 2015	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	I kwartał 2016	II kwartał 2016	III kwartał 2016
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	5,0%	3,0%	6,5%	6,0%	10,0%	4,5%	3,0%	2,0%	0,5%

W trzecim kwartale 2016 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe w kinie, Internecie i reklamie zewnętrznej. Mniejsze wydatki na reklamę miały miejsce natomiast w prasie i radiu. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
0,5%	0,0%	7,0%	(9,5%)	(6,0%)	4,0%	(22,0%)	16,5%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w trzecim kwartale 2016 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	46,5%	29,5%	6,0%	7,5%	6,5%	2,5%	1,5%

W okresie styczeń - wrzesień 2016 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 5,7 mld zł i wzrosła o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę jedynie w prasie. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w pozostałych segmentach rynku reklamy. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2,0%	1,0%	8,0%	(8,0%)	0,5%	4,5%	(18,5%)	14,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w okresie styczeń – wrzesień 2016 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	49,5%	27,0%	6,0%	7,5%	6,0%	2,5%	1,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W trzecim kwartale 2016 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 8,6 %. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

W okresie styczeń – wrzesień 2016 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 8,5 %. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w trzecim kwartale 2016 r. wzrosła o blisko 46,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2015 r. i wyniosła prawie 12,7 mln biletów.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach od stycznia do końca września 2016 r. wzrosła o prawie 20,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosła niemal 36,4 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2016	Udział %	III kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	273,4	100,0%	259,8	100,0%	5,2%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	123,2	45,1%	125,3	48,2%	(1,7%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,1	11,4%	33,9	13,0%	(8,3%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	44,7	16,3%	30,0	11,5%	49,0%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	36,0	13,2%	37,9	14,6%	(5,0%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	38,4	14,0%	32,7	12,7%	17,4%

w mln zł	I-III kwartał 2016	Udział %	I-III kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	858,1	100,0%	835,4	100,0%	2,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	395,4	46,1%	392,3	47,0%	0,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	100,0	11,7%	107,4	12,9%	(6,9%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	133,8	15,6%	107,0	12,8%	25,0%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	112,6	13,1%	114,7	13,7%	(1,8%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	116,3	13,5%	114,0	13,6%	2,0%

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.B niniejszego Sprawozdania Zarządu.

W trzecim kwartale 2016 r. całkowite przychody Grupy wyniosły 273,4 mln zł i wzrosły o 5,2% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r.

W raportowanym okresie wpływ ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 1,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 123,2 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa oraz Radio. Ich wzrost nastąpił natomiast w segmentach Internet, Film i Książka oraz Reklama Zewnętrzna.

W trzecim kwartale 2016 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 31,1 mln zł i zmniejszyła się o 8,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Wpływ na to miały głównie niższe przychody ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agory oraz spadki sprzedaży egzemplarzowej prasy w formie drukowanej.

W trzecim kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin sieci Helios wzrosły o 49,0% i wyniosły 44,7 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 2,4 mln biletów, czyli o ponad 37,5% więcej niż w trzecim kwartale 2015 r. Według danych Boxoffice, w trzecim kwartale 2016 r., liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła blisko 12,7 mln i wzrosła o blisko 46,9% [10]. Różnica w dynamice sprzedanych biletów w Polsce oraz w sieci kin Helios wynika z innego ujęcia okresów sprawozdawczych. Wg danych Boxoffice sprzedaż biletów we wrześniu 2016 r. obejmowała jeden weekend więcej niż miało to miejsce w 2015 r. czy wynikało z układu dni kalendarzowych we wrześniu 2016 r. Natomiast dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z pełnymi okresami kalendarzowymi. Przyjmując dla danych dotyczących liczby sprzedanych biletów w sieci Helios ten sam okres rozliczeniowy, który obejmuje dane publikowane przez Boxoffice, to dynamika sprzedanych biletów w sieci kin Helios w porównywalnym okresie wyniosłaby 50,4%.

W trzecim kwartale 2016 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie stanowiły 36,0 mln zł i były niższe o 5,0% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 38,4 mln zł i zwiększyły się o 17,4%. To głównie rezultat wyższych przychodów ze sprzedaży w barach kinowych, które wzrosły w trzecim kwartale 2016 r. o 49,2% do kwoty 17,6 mln zł oraz wpływów ze sprzedaży dostępów abonamentowych w spółce GoldenLine.

W okresie styczeń – wrzesień 2016 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 858,1 mln zł i wzrosły o 2,7% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zwiększyły się o 0,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 395,4 mln zł. Największy wzrost przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Reklama Zewnętrzna. Wzrosły one również w segmentach Internet, Film i Książka oraz Radio.

W okresie styczeń – wrzesień 2016 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 100,0 mln zł i zmniejszyła się o 6,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Czynnikiem, które wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy, były m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz wysoka sprzedaż filmu *Bogowie* na płycie DVD odnotowana w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 25,0% i wyniosły 133,8 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 7,4 mln biletów, czyli o 19,5% więcej niż w analogicznym okresie 2015 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła niemal 36,4 mln i wzrosła o prawie 20,6% [10]. Różnica w prezentowanych dynamikach sprzedaży biletów w Polsce i w sieci kin Helios wynika z innej metodologii ujmowania okresów rozliczeniowych przez Boxoffice. Przyjmując dla danych dotyczących liczby sprzedanych biletów w sieci Helios ten sam okres rozliczeniowy, który obejmuje dane publikowane przez Boxoffice, to dynamika sprzedanych biletów w sieci kin Helios w porównywalnym okresie wyniosłaby blisko 22,6%.

W okresie styczeń – wrzesień 2016 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 112,6 mln zł i były niższe o 1,8% od tych odnotowanych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 116,3 mln zł i były wyższe o 2,0% od tych raportowanych w analogicznym okresie 2015 r. Głównym czynnikiem wpływającym na ich wzrost była wyższa sprzedaż w barach kinowych oraz wpływy ze sprzedaży dostępów abonamentowych w spółce GoldenLine. Istotnie niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. były natomiast wpływy z dystrybucji filmowej.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2016	Udział %	III kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Koszty operacyjne netto, w tym:	(283,1)	100,0%	(264,2)	100,0%	7,2%
<i>Usługi obce</i>	(97,4)	34,4%	(87,2)	33,0%	11,7%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(76,1)	26,9%	(73,5)	27,8%	3,5%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(54,3)	19,2%	(53,7)	20,3%	1,1%
<i>Amortyzacja</i>	(24,6)	8,7%	(24,2)	9,2%	1,7%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,0)	7,1%	(20,7)	7,8%	(3,4%)

w mln zł	I-III kwartał 2016	Udział %	I-III kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Koszty operacyjne netto, w tym:	(866,1)	100,0%	(833,7)	100,0%	3,9%
<i>Usługi obce</i>	(304,9)	35,2%	(277,4)	33,3%	9,9%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(236,8)	27,3%	(229,8)	27,6%	3,0%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(164,9)	19,0%	(163,3)	19,6%	1,0%
<i>Amortyzacja</i>	(73,8)	8,5%	(77,7)	9,3%	(5,0%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(58,1)	6,7%	(60,2)	7,2%	(3,5%)

Koszty operacyjne netto Grupy w trzecim kwartale 2016 r. wzrosły o 7,2% i stanowiły 283,1 mln zł. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. wzrost ten wyniósł 3,9% do kwoty 866,1 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych** nastąpił zarówno w trzecim kwartale, jak i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. W trzecim kwartale 2016 r. wzrost kosztów usług obcych był głównie spowodowany wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, wyższymi kosztami związanymi z usługami pośrednictwa w sprzedaży reklam w segmentach Internet i Radio oraz wyższymi kosztami usług komputerowych w segmencie Internet.

W okresie styczeń – wrzesień 2016 r. największy wzrost kosztów miał miejsce w pozycji koszty zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka. Wyższe były również koszty usług pośrednictwa w sprzedaży reklam, usług komputerowych, czynszów i opłat dzierżawnych oraz innych usług transportu i dystrybucji. Warto pamiętać, że istotny wpływ na wysokość kosztów usług obcych w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. miało rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane ze sprzedażą gry i dodatków do niej.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w trzecim kwartale 2016 r. o 3,5% do kwoty 76,1 mln zł, a w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. o 3,0% do kwoty 236,8 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Segmentami, w których koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w obu omawianych okresach, były Prasa i Druk.

Wzrost tej pozycji kosztowej w obu omawianych okresach w segmencie Internet to m.in. efekt konsolidacji spółki GoldenLine oraz wzrostu zatrudnienia w sieci AdTaily i w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o., a także w serwisach sportowych portalu Gazeta.pl. Z kolei wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film i Książka związane są z rozwojem sieci kin Helios, a w segmencie Reklama Zewnętrzna z wyższą niż w analogicznym okresie 2015 r. realizacją budżetów sprzedażowych. W segmencie Radio koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników pozostały w trzecim kwartale 2016 r. na niezmiennym poziomie, a ich wzrost w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. wynika ze wzmocnienia działów sprzedaży.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec września 2016 r. wyniosło 2 998 etatów i zmniejszyło się o 14 etatów w porównaniu z końcem września 2015 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Prasa i Druk.

W Grupie funkcjonują różne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży, plany motywacyjne dla członków zarządu, itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.

W trzecim kwartale 2016 r. **koszty materiałów i energii** zmniejszyły się o 0,6%, głównie w wyniku niższych kosztów materiałów produkcyjnych, co było związane z niższymi wolumenami produkcji. W okresie styczeń – wrzesień 2016 r. koszty te były na zbliżonym poziomie do tych z analogicznego okresu 2015 r.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w trzecim kwartale 2016 r. o 3,4% do kwoty 20,0 mln zł. Wpłynęła na to głównie mniejsza aktywność promocyjna w segmentach Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Prasa. W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. koszty reprezentacji i reklamy były o 3,5% niższe niż w analogicznym okresie 2015 r. Ich nieznaczny wzrost został odnotowany jedynie w segmencie Radio.

3. PERSPEKTYWY

Pozytywny wpływ na wyniki Grupy w czwartym kwartale 2016 r. może wywrzeć realizacja warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości w Łodzi wraz z prawem własności budynków posadowionych na jednej z nich. Spółka poinformowała o podpisaniu przedmiotowej umowy komunikatem giełdowym w dniu 27 października 2016 r.

Łączna cena sprzedaży powyższych nieruchomości wyniesie 9,7 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r. wyniesie około 6,0 mln zł.

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w trzecim kwartale 2016 r. o ponad 0,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 1,7 mld zł. W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o 2,0% do kwoty około 5,7 mld zł.

Spółka dostrzega symptomy wskazujące na spowolnienie dynamiki wydatków na reklamę. Świadczy o tym brak wzrostu wydatków na reklamę w największym segmencie rynku reklamowego - telewizji oraz utrzymujące się spadki wydatków na reklamę w prasie w trzecim kwartale 2016 r. Dodatkowo kolejny kwartał z rzędu reklamodawcy postanowili zmniejszyć swoje wydatki na reklamę w stacjach radiowych.

Ze względu na specyfikę trzeciego kwartału na rynku reklamy Spółka postanowiła nie zmieniać szacunków dynamiki całkowitych wydatków na reklamę w Polsce w 2016 r. Zwraca ona jednak uwagę, że w przypadku wydatków na reklamę w poszczególnych mediach dynamika tych wydatków może odbiegać od szacowanych wartości. Spółka ocenia, że dynamika wydatków na reklamę może być niższa w radiostacjach oraz w telewizji, a wyższa w przypadku reklamy zewnętrznej i kina w stosunku do danych podanych w Komentarzu zarządu do wyników finansowych Grupy Agora za pierwsze półrocze 2016 r.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W ostatnim kwartale 2016 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej. Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r. Agora wdrożyła nowy model dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest repertuar. Na podstawie dostępnych informacji liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. wyniosła niemal 36,4 mln biletów, co oznacza wzrost o prawie 20,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. [10]. Wyniki za okres styczeń - wrzesień 2016 r. oraz repertuar na resztę bieżącego roku pozwalają liczyć w całym 2016 r. na frekwencję na wyższym poziomie niż ta odnotowana w 2015 r.

3.2 Koszty operacyjne

Na wysokość kosztów operacyjnych Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r. wpłynie rezerwa związana z prowadzonym w Spółce procesem zwolnienia grupowego. Proces ten potrwa do końca 2016 r. i obejmie do 135 osób. Spółka szacuje, że wysokość rezerwy z tytułu tego procesu wyniesie około 5,6 mln zł. Rezerwa ta jednorazowo obciąży wyniki Spółki i Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r.

Dodatkowo, w dniu 2 grudnia 2016 r. w ramach MUX - 8 uruchomiona zostanie stacja telewizyjna Agory pod marką METRO, co wpłynie na poziom kosztów operacyjnych Grupy.

W ostatnim kwartale 2016 r. Grupa planuje kontynuację projektów rozwojowych w wybranych segmentach biznesowych, choć nie powinno to spowodować istotnego wzrostu kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty, to: Internet, Radio, Reklama Zewnętrzna oraz Film i Książka.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych w okresie październik – grudzień 2016 r. zależy będzie w dużej mierze od kosztów pośrednictwa w sprzedaży reklam - szczególnie w segmencie Internet, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kosztów związanych z uruchomieniem stacji telewizyjnej METRO oraz kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych zaplanowane na 2016 r., koszty odpłatności dla producentów filmowych w związku z prowadzoną działalnością dystrybucji filmów i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w ostatnim kwartale 2016 r. wpłynie rezerwa związana z procesem zwolnień grupowych realizowanych w spółce Agora S.A. w wysokości około 5,6 mln zł. Dodatkowo na wysokość tej pozycji kosztowej wpływ będzie miała realizacja projektów rozwojowych w Grupie. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będzie wiązać się z konsolidacją spółki GoldenLine oraz z rozwojem wybranych serwisów grupy Gazeta.pl i aplikacji mobilnych, a także ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży. W segmentach Radio i Reklama Zewnętrzna wzrost ten będzie związany głównie ze wzmocnieniem działów sprzedaży i wyższą realizacją celów sprzedażowych niż w analogicznym okresie 2015 r. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyni się również uruchomienie stacji telewizyjnej METRO.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszych trzech kwartałach 2016 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 3,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. W ostatnim kwartale 2016 r. Grupa Agora planuje kolejne działania rozwojowe, z którymi również wiąże się aktywność promocyjna. Poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, w tym kanału telewizyjnego METRO oraz działalności filmowej i dystrybucyjnej, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy w okresie październik – grudzień 2016 r. mogą być zbliżone do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2015 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. wartość tych kosztów była zbliżona do odnotowanych w analogicznym okresie 2015 r. W opinii Spółki w ostatnim kwartale 2016 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe. Największy wpływ na jej wysokość ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za trzeci kwartał 2016 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 21 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, Grupa posiada udziały w jednostkach spółkokuontrolowanych Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 11, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EUR w nocie 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 8

w mln zł	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	273,4	259,8	5,2%	858,1	835,4	2,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	123,2	125,3	(1,7%)	395,4	392,3	0,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,1	33,9	(8,3%)	100,0	107,4	(6,9%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	44,7	30,0	49,0%	133,8	107,0	25,0%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	36,0	37,9	(5,0%)	112,6	114,7	(1,8%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	38,4	32,7	17,4%	116,3	114,0	2,0%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(283,1)	(264,2)	7,2%	(866,1)	(833,7)	3,9%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(54,3)	(53,7)	1,1%	(164,9)	(163,3)	1,0%
<i>Amortyzacja</i>	(24,6)	(24,2)	1,7%	(73,8)	(77,7)	(5,0%)
<i>Usługi obce</i>	(97,4)	(87,2)	11,7%	(304,9)	(277,4)	9,9%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(76,1)	(73,5)	3,5%	(236,8)	(229,8)	3,0%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,0)	(20,7)	(3,4%)	(58,1)	(60,2)	(3,5%)
<i>Zysk na okazjnym nabyciu (2)</i>	-	-	-	2,2	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	(9,7)	(4,4)	(120,5%)	(8,0)	1,7	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,9)	0,5	-	(6,5)	(0,4)	1 525,0%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,4	0,4	-	1,3	1,6	(18,8%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,0)	(0,9)	11,1%	(2,8)	(2,9)	(3,4%)
<i>Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (2)</i>	-	-	-	(5,5)	-	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	-	(0,8)	-	(0,1)	(1,0)	90,0%
Zysk/(strata) brutto	(10,6)	(5,7)	(86,0%)	(14,6)	0,3	-
Podatek dochodowy	(3,2)	(1,0)	220,0%	(10,3)	(2,2)	368,2%
Zysk/(strata) netto	(13,8)	(6,7)	(106,0%)	(24,9)	(1,9)	(1 210,5%)
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(14,5)	(6,6)	(119,7%)	(26,8)	(3,0)	(793,3%)
Udziały niekontrolujące	0,7	(0,1)	-	1,9	1,1	72,7%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(3,5%)	(1,7%)	(1,8pkt %)	(0,9%)	0,2%	(1,1pkt %)
EBITDA	14,9	19,8	(24,7%)	65,8	79,4	(17,1%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	5,4%	7,6%	(2,2pkt %)	7,7%	9,5%	(1,8pkt %)

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.B Sprawozdania Zarządu;

(2) pozycje zysk na okazyjnym nabyciu i wycena udziałów na dzień przejścia kontroli są związane z transakcją przejścia kontroli nad spółką zależną GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2016 r. [1]

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

Tab. 9

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I-III kwartał 2016
Przychody ze sprzedaży (1)	199,4	252,5	119,6	118,4	76,2	118,5	(26,5)	858,1
Udział %	23,2%	29,4%	13,9%	13,8%	8,9%	13,8%	(3,0%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(200,4)	(236,8)	(101,3)	(103,7)	(71,2)	(123,5)	(29,2)	(866,1)
EBIT	(1,0)	15,7	18,3	14,7	5,0	(5,0)	(55,7)	(8,0)
Przychody i koszty finansowe								(6,5)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,1)
Podatek dochodowy								(10,3)
Strata netto za okres								(24,9)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(26,8)
Udziały niekontrolujące								1,9
EBITDA	6,0	38,5	30,0	18,5	7,3	6,8	(41,3)	65,8
Nakłady inwestycyjne (2)	(1,2)	(25,1)	(14,1)	(4,8)	(1,7)	(2,6)	(5,9)	(55,4)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 11,0 mln zł nakładów poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych, koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego, jak również efekt wyceny do wartości godziwej udziałów posiadanych w spółce zależnej GoldenLine Sp. z o.o. na dzień przejęcia nad nią kontroli w pierwszym kwartale 2016 r.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.10

w mln zł	30.09.2016	30.06.2016	% zmiany do 30.06.2016	31.12.2015	% zmiany do 31.12.2015	30.09.2015
Aktywa trwałe	1 152,0	1 154,5	(0,2%)	1 162,3	(0,9%)	1 146,5
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>76,4%</i>	<i>73,3%</i>	<i>3,1pkt %</i>	<i>72,2%</i>	<i>4,2pkt %</i>	<i>75,0%</i>
Aktywa obrotowe	354,9	420,1	(15,5%)	447,9	(20,8%)	383,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>23,6%</i>	<i>26,7%</i>	<i>(3,1pkt %)</i>	<i>27,8%</i>	<i>(4,2pkt %)</i>	<i>25,0%</i>
RAZEM AKTYWA	1 506,9	1 574,6	(4,3%)	1 610,2	(6,4%)	1 529,6
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 087,0	1 101,2	(1,3%)	1 153,5	(5,8%)	1 137,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>72,1%</i>	<i>69,9%</i>	<i>2,2pkt %</i>	<i>71,6%</i>	<i>0,5pkt %</i>	<i>74,4%</i>
Udziały niekontrolujące	18,7	18,4	1,6%	16,7	12,0%	15,3
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,2%</i>	<i>-</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,2pkt %</i>	<i>1,0%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	141,6	139,6	1,4%	118,6	19,4%	120,3
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>0,5pkt %</i>	<i>7,4%</i>	<i>2,0pkt %</i>	<i>7,9%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	259,6	315,4	(17,7%)	321,4	(19,2%)	256,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>17,3%</i>	<i>20,0%</i>	<i>(2,7pkt %)</i>	<i>20,0%</i>	<i>(2,7pkt %)</i>	<i>16,7%</i>
RAZEM PASywa	1 506,9	1 574,6	(4,3%)	1 610,2	(6,4%)	1 529,6

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych w porównaniu do 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, jak również reklasyfikacja części rzeczowych aktywów trwałych do aktywów obrotowych w związku z zaklasyfikowaniem ich do aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane nowymi inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wzrostem należności długoterminowych w związku z przeklasyfikowaniem części kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę AMS S.A. z należności krótkoterminowych do długoterminowych.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w porównaniu do 31 grudnia 2015 r. dodatkowo wpłynęło nabycie przez Grupę aktywów GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r., które zostało częściowo skompensowane zmniejszeniem wartości inwestycji rozliczanych metodą praw własności w związku z przejęciem kontroli nad GoldenLine Sp. z o.o.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych w stosunku do 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowych aktywów finansowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych w stosunku do 30 czerwca 2016 r. wpłynęło głównie przeklasyfikowanie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanej udziałowcowi niekontrolującemu GoldenLine Sp. z o.o. z zobowiązań krótkoterminowych do długoterminowych oraz nieznaczny wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych. Zmiany te zostały częściowo skompensowane zmniejszeniem długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów.

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2015 r. wpłynęły głównie wyższe zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów w związku z wykorzystaniem przez Agorę S.A. transzy kredytu terminowego w drugim kwartale 2016 r., jak również wzrost rezerwy z tytułu podatku odroczonego wynikający z nabycia spółki GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 30 czerwca 2016 r. wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań do wypłaty dywidendy. Zmniejszyły się również zobowiązania z tytułu kredytów oraz pozostałe zobowiązania finansowe.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2015 r. wpłynęło zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, rozliczeń międzyokresowych biernych, jak również zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów oraz pozostałych zobowiązań finansowych.

4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.11

w mln zł	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25,6	12,7	101,6%	36,1	65,5	(44,9%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	22,1	(14,3)	-	7,6	(79,5)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(53,1)	5,7	-	(50,2)	(9,1)	451,6%
Razem przepływy pieniężne netto	(5,4)	4,1	-	(6,5)	(23,1)	(71,9%)
Środki pieniężne na koniec okresu	24,6	29,3	(16,0%)	24,6	29,3	(16,0%)

Na dzień 30 września 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 63,3 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 24,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 38,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 30 września 2016 r. Grupa posiadała należności długoterminowe z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie.

Agora S.A. nie jest i nie była w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na podstawie Aneksu nr 2 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 24 maja 2016 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do 31 maja 2017 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do 31 maja 2017 r. Na dzień 30 września 2016 r. kwota dostępnego kredytu terminowego jest pomniejszona o wykorzystaną w maju 2016 r. nieodnawialną transzę kredytu w wysokości 25,0 mln zł, która będzie spłacana w 13 równych ratach począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling oraz dostępny limit kredytowy, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

4.1. Działalność operacyjna

Na spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. wpłynął niższy wynik z podstawowej działalności operacyjnej Grupy, zmiany w kapitale obrotowym Grupy (w tym głównie wzrost stanu zapasów i zmniejszenie stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów, które zostały częściowo skompensowane zmniejszeniem stanu należności) oraz wyższe płatności z tytułu podatku dochodowego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. to przede wszystkim efekt wpływów netto ze sprzedaży papierów wartościowych oraz pozostałych wpływów związanych ze zwrotem środków pieniężnych przekazanych na zapis na akcje spółki Stopklatka S.A. oraz zwrotem części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie realizowanej przez spółkę AMS S.A. Powyższe wpływy zostały częściowo skompensowane wydatkami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wydatkami na nabycie spółki GoldenLine Sp. z o.o.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. wynikają głównie z wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej (35,7 mln zł), płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz wydatków związanych z wykupem udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami netto z tytułu kredytów (w tym wykorzystaniem przez Agorę S.A. transzy kredytu terminowego w kwocie 25,0 mln zł w drugim kwartale 2016 r.).

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 12

	III kwartał 2016	III kwartał 2015(2)	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015 (2)	% zmiany 2016 do 2015
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(5,3%)	(2,6%)	(2,7pkt %)	(3,1%)	(0,4%)	(2,7pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	26,1%	28,3%*	(2,2pkt %)	28,1%	29,1%*	(1,0pkt %)
rentowność kapitału własnego	(5,3%)	(2,3%)	(3,0pkt %)	(3,2%)	(0,4%)	(2,8pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	15 dni	14 dni	7,1%	14 dni	13 dni*	7,7%
szybkość obrotu należności	65 dni	71 dni	(8,5%)	63 dni	66 dni	(4,5%)
szybkość obrotu zobowiązań	40 dni	43 dni*	(7,0%)	41 dni	39 dni*	5,1%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,4	1,5	(6,7%)	1,4	1,5	(6,7%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	3,3%	-	-	3,3%	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(11,3)	(5,8)	94,8%	(3,2)	0,7	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	3,3	(12,4)	-	(9,9)	(0,7)	1 314,3%

(1) na dzień 30 września 2015 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek;

(2) wskaźniki oznaczone symbolem „*” zostały przekształcone w związku ze zmianą danych porównawczych opisaną w nocie 2 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne - główne segmenty Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA [1]

Segment Prasa obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej* oraz pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna.

Tab. 13

w mln zł	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	63,7	71,0	(10,3%)	199,4	219,7	(9,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	30,4	31,4	(3,2%)	93,0	97,0	(4,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (1)	24,8	26,1	(5,0%)	76,5	80,2	(4,6%)
w tym <i>Czasopisma</i>	3,6	4,0	(10,0%)	11,4	12,6	(9,5%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	31,3	37,9	(17,4%)	101,0	119,1	(15,2%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	17,9	23,9	(25,1%)	59,1	76,3	(22,5%)
w tym <i>Czasopisma</i> (4)	5,7	5,3	7,5%	17,4	16,2	7,4%
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (4), (5)	3,4	4,6	(26,1%)	10,9	13,7	(20,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym (6):	(64,7)	(65,7)	(1,5%)	(200,4)	(206,9)	(3,1%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(15,8)	(17,7)	(10,7%)	(51,2)	(54,6)	(6,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(26,8)	(27,7)	(3,2%)	(83,1)	(87,1)	(4,6%)
Amortyzacja	(2,2)	(2,4)	(8,3%)	(7,0)	(7,4)	(5,4%)
Reprezentacja i reklama (2), (7)	(11,5)	(11,8)	(2,5%)	(34,1)	(34,6)	(1,4%)
EBIT	(1,0)	5,3	-	(1,0)	12,8	-
marża EBIT	(1,6%)	7,5%	(9,1pkt%)	(0,5%)	5,8%	(6,3pkt%)
EBITDA	1,2	7,7	(84,4%)	6,0	20,2	(70,3%)
marża EBITDA	1,9%	10,8%	(8,9pkt%)	3,0%	9,2%	(6,2pkt%)

(1) od pierwszego kwartału 2016 r. w linii przychody ze sprzedaży wydawnictw *Gazety Wyborczej* i przychody ze sprzedaży reklam *Gazety Wyborczej* prezentowane są również odpowiednio przychody ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej dziennika oraz przychody reklamowe cyfrowe. Dane porównywalne za analogiczne okresy zostały odpowiednio przekształcone. Wcześniej przychody ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej* oraz przychody reklamowe cyfrowe ujęte były w pozycji pozostałe przychody;

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

(3) w 2015 r. podane kwoty uwzględniają tylko część wpływów z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnym wydaniu *Gazety Wyborczej*, jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *Domiporta.pl*, *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety Wyborczej*. Od 2016 r. wpływy z oferty dwumediálních są w całości uwzględnione w przychodach ze sprzedaży reklam *Gazety Wyborczej*;

(4) w 2016 r. działalność dotycząca oferty custom publishing, która do końca 2015 r. była raportowana razem z wynikami *Metrocafe.pl*, została przesunięta do pionu Czasopism. Dane z 2015 r. nie zostały przekształcone w tym zakresie.

(5) podane kwoty to całkowite przychody Prasy bezpłatnej rozumiane jako wpływy z ogłoszeń oraz insertów w bezpłatnym dzienniku *Metrocafe.pl* (dawniej *Metro*), przychody z akcji specjalnych realizowanych w ramach projektów specjalnych *Metrocafe.pl* oraz wpływy z akcji realizowanych przez *metroBTL*;

(6) koszty operacyjne segmentu związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją w segmencie Druk;

(7) podane kwoty zawierają m.in. koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do Gazety Wyborczej i czasopism.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2016 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 63,7 mln zł i były niższe o 10,3% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r. Na wartość przychodów segmentu największy wpływ miały niższe o 17,4% przychody ze sprzedaży reklam, głównie w *Gazecie Wyborczej*. Natomiast wyższe niż w trzecim kwartale 2015 r. były przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]

W trzecim kwartale 2016 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 162 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 8,8% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 5,0% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 7,0% (2,1 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W trzecim kwartale 2016 r. przychody pionu Czasopisma i prasa bezpłatna ze sprzedaży wydawnictw były o 10,0% niższe niż w trzecim kwartale 2015 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 284,2 tys. egz. i zwiększyło się o 3,7% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r. Należy mieć na uwadze, że w 2016 roku portfolio tytułów miesięczników zostało powiększone o tytuł *Pogoda na życie*. Istotny wpływ na wyniki sprzedaży miała również promocja sprzedaży e-wydań wybranych tytułów.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W trzecim kwartale 2016 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 17,9 mln zł i były o 25,1% niższe niż w trzecim kwartale 2015 r.

Należy pamiętać, iż od 2016 r. wpływy z oferty dwumediowej są w całości uwzględnione w przychodach ze sprzedaży reklam *Gazety Wyborczej*. W 2015 r. podane kwoty uwzględniały tylko część wpływów z reklamowych ofert dwumediowych (publikowanych zarówno w tradycyjnym wydaniu *Gazety Wyborczej*, jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *Domiporta.pl*, *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety Wyborczej*.

W trzecim kwartale 2016 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o prawie 22,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 28,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o 3,0pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r. i wyniósł prawie 34,0%.

W trzecim kwartale 2016 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 44,0% i zmniejszył się o 2,0pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 5,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozwawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 3,0pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

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

W trzecim kwartale 2016 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 21,7% (spadek o około 3,9pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 62 i była niższa o około 24,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.2.2. Przychody reklamowe Metrocafe.pl [3], [4]

Wpływy reklamowe *Metrocafe.pl* w trzecim kwartale 2016 r. były niższe o 26,1%, w tym wpływy z reklam wymiarowych zmniejszyły się o około 20,0%. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o prawie 22,0%. W rezultacie *Metrocafe.pl* zachowało swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach na poziomie prawie 6,0%. W omawianym okresie *Metrocafe.pl* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o około 1,0pkt% oraz zwiększyło o prawie 1,5pkt% swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o prawie 5,0pkt% do około 28,5%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W trzecim kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły o 7,5% do kwoty 5,7 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 9,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,1% (według danych cennikowych) [7].

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam czasopism Agory w trzecim kwartale 2016 r. to między innymi efekt dynamicznego rozwoju serwisów internetowych oraz wyższych przychodów reklamowych miesięcznika „Ładny Dom”. Dodatkowo pozytywny wpływ na poziom tych przychodów miało poszerzenie od stycznia 2016 r. portfela wydawnictw o nowy miesięcznik *Pogoda na życie*.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 1,5% do kwoty 64,7 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na niższy wolumen druku tytułów własnych. Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, głównie ze względu na niższe zatrudnienie etatowe oraz niższe wypłaty premii ze względu na niższą niż rok wcześniej realizację budżetów sprzedażowych.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2016 r. segment Prasa koncentrował się na dalszym rozwoju portfela swoich produktów - zarówno papierowych, jak i cyfrowych.

Redakcja *Gazety Wyborczej* intensywnie rozwijała swoje treści wideo i przygotowała nową ofertą wideo portalu *Wyborcza.pl*, w której od września br. znalazły się kolejne programy autorskie jej dziennikarzy i nowe cykle. Oprócz tego dział wideo *Gazety Wyborczej* rozwijał projekty specjalne realizowane na zamówienie lub przy współudziale klientów reklamowych.

W lipcu 2016 r. zespół serwisu *Ladnydom.pl* zaproponował użytkownikom nowe funkcjonalności m.in. możliwość zakupu interesujących ich produktów oraz wyszukiwarkę artykułów. Dzięki temu mogą oni nie tylko czytać o atrakcyjnych produktach, ale także je kupić. Redakcja serwisu przygotowała też m.in. autorskie narzędzie - *Native Galleries* do prezentacji w artykułach zestawów polecanych produktów, które można nabyć na stronach partnerów biznesowych serwisu. Z kolei we wrześniu br. serwis *Ladnydom.pl* zaproponował użytkownikom nowy internetowy wideoformat - *Tudu* z krótkimi filmami wideo z cyklu "Zrób to sam".

W lipcu 2016 r. na rynku ukazało się specjalne wydanie miesięcznika *Avanti - Fit&Beauty* poświęcone tematyce fitnessu, zdrowego stylu życia i diety.

IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. i NEXT FILM Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz pionu Projekty Specjalne obejmującego m.in. działalność Wydawnictwa oraz działalność związaną z produkcją filmów.

Tab. 14

w mln zł	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	83,4	65,6	27,1%	252,5	233,1	8,3%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	44,7	30,0	49,0%	133,9	107,0	25,1%
Przychody ze sprzedaży barowej	17,6	11,8	49,2%	50,0	39,6	26,3%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	7,2	6,5	10,8%	19,6	18,8	4,3%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	1,6	3,7	(56,8%)	5,2	13,9	(62,6%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	9,5	11,3	(15,9%)	34,7	45,3	(23,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(78,1)	(65,0)	20,2%	(236,8)	(221,7)	6,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(7,9)	(6,6)	19,7%	(22,5)	(19,8)	13,6%
Usługi obce (3)	(36,2)	(28,2)	28,4%	(110,0)	(95,7)	14,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(8,9)	(7,4)	20,3%	(26,4)	(22,2)	18,9%
Amortyzacja (3)	(7,3)	(7,6)	(3,9%)	(22,2)	(21,4)	3,7%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(5,7)	(6,8)	(16,2%)	(16,5)	(19,0)	(13,2%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(9,9)	(8,8)	12,5%	(35,0)	(40,9)	(14,4%)
EBIT	5,3	0,6	783,3%	15,7	11,4	37,7%
marża EBIT	6,4%	0,9%	5,5pkt%	6,2%	4,9%	1,3pkt%
EBITDA (4)	12,9	8,4	53,6%	38,5	40,4	(4,7%)
marża EBITDA	15,5%	12,8%	2,7pkt%	15,2%	17,3%	(2,1pkt%)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) podane kwoty obejmują przychody z tytułu koprodukcji (realizowanej w ramach pionu Projekty Specjalne) oraz dystrybucji filmów w kinach (realizowanej przez spółkę NEXT FILM);
- (3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa;
- (4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa, które w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. wyniosły 0,6 mln zł, a w samym trzecim kwartale 2016 r. 0,3 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego było to odpowiednio 7,6 mln zł oraz 0,2 mln zł).

W trzecim kwartale 2016 r. segment Film i Książka istotnie poprawił wyniki operacyjne. Wynik na poziomie EBITDA wyniósł 12,9 mln zł, a zysk operacyjny na poziomie EBIT zwiększył się do 5,3 mln zł [1].

Wydawnictwo zakończyło trzeci kwartał 2016 r. stratą operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 0,4 mln zł [1].

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2016 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 27,1% do kwoty 83,4 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 2,4 mln i wzrosła o ponad 37,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2015 r. W połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i wyższą sprzedażą w barach kinowych przełożyło się to na zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży biletów i działalności barowej.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w trzecim kwartale 2016 r. wyniosły 1,6 mln zł i były niższe o 56,8% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2015 r. W trzecim kwartale 2016 r. NEXT FILM wprowadził do kin zagraniczną produkcję *Tajemnice Manhattanu* oraz polską produkcję *Sługi boże*. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W trzecim kwartale 2016 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów wprowadzonych do polskich kin we wcześniejszych okresach, głównie tytułu *Karbala* w związku z dystrybucją w kinach, na DVD i VOD.

W trzecim kwartale 2016 r. przychody Wydawnictwa Agory (działającego w ramach pionu Projekty Specjalne) wyniosły 9,5 mln zł i były o 15,9% niższe w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. Pozytywny wpływ na ich wysokość miały przychody z praw do sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* oraz dodatków do niej.

Wydawnictwo Agory wydało w trzecim kwartale 2016 r. 7 premierowych książek, 2 wydawnictwa muzyczne i 2 filmowe. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,1 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 20,2% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 78,1 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w trzecim kwartale 2016 r. wpłynęły m.in. wyższe koszty usług obcych związane głównie z wyższymi kosztami czynszów sieci kin Helios w związku z jej rozbudową. Drugim czynnikiem, który spowodował wzrost tej pozycji kosztowej, były wyższe odpłatności za kopie filmowe związane z wyższą frekwencją w kinach sieci Helios, która jednocześnie przełożyła się na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów związane są ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych. Spadek kosztów reprezentacji i reklamy wiąże się m.in. z mniejszą aktywnością w obszarze dystrybucji filmowej. Wyższe niż rok wcześniej były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa, które wyniosły 9,9 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2016 r. swoją premierę miała zagraniczna produkcja dystrybuowana przez NEXT FILM, spółkę z grupy Helios zajmującą się dystrybucją filmową - *Tajemnice Manhattanu*. W tym samym czasie swoją premierę miał też film *Sługi boże* w reżyserii Mariusza Gawrysia. Agora była koproducentem tego tytułu.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

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

Tab. 15

w mln zł	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	38,2	35,6	7,3%	119,6	109,7	9,0%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	37,7	35,0	7,7%	117,8	107,7	9,4%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(34,1)	(33,7)	1,2%	(101,3)	(98,4)	2,9%
Koszty realizacji kampanii (1)	(6,0)	(5,5)	9,1%	(18,0)	(16,8)	7,1%
Koszty utrzymania systemu (1)	(14,1)	(15,6)	(9,6%)	(44,1)	(46,3)	(4,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,4)	(4,9)	10,2%	(16,2)	(14,7)	10,2%
Reprezentacja i reklama	(1,1)	(1,7)	(35,3%)	(3,3)	(3,8)	(13,2%)
Amortyzacja	(3,9)	(3,5)	11,4%	(11,7)	(9,5)	23,2%
EBIT	4,1	1,9	115,8%	18,3	11,3	61,9%
marża EBIT	10,7%	5,3%	5,4pkt%	15,3%	10,3%	5,0pkt%
EBITDA	8,0	5,4	48,1%	30,0	20,8	44,2%
marża EBITDA	20,9%	15,2%	5,7pkt%	25,1%	19,0%	6,1pkt%
Liczba powierzchni reklamowych (2)	23 971	24 833	(3,5%)	23 971	24 833	(3,5%)

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(2) bez małoformatowych nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na wiatkach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

Dzięki znaczącemu wzrostowi przychodów w trzecim kwartale 2016 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wzrósł o 115,8% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. i wyniósł 4,1 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, a marża EBITDA wzrosła do 20,9%.

1. PRZYCHODY [8]

Według raportu IGRZ w trzecim kwartale 2016 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wzrosła o blisko 4,0% w porównaniu do trzeciego kwartału 2015 r.

Dynamika wzrostu przychodów reklamowych grupy AMS w trzecim kwartale 2016 r. była wyższa niż na całym rynku wydatków na reklamę zewnętrzną i wyniosła 7,7%. Wyższy niż rynkowy wzrost przychodów reklamowych segmentu osiągnięto dzięki pozytywnej dynamice wydatków reklamodawców na nośniki premium typu citylight i backlight.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w trzecim kwartale 2016 r. wyniósł blisko 35,5%.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2016 r., koszty operacyjne segmentu wzrosły o 1,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r.

Koszty realizacji kampanii wzrosły o 9,1% w rezultacie istotnego zwiększenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz wyższych kosztów wyklejania plakatów w związku z większą liczbą zamówień.

Zmniejszenie kosztów utrzymania systemu o 9,6% w omawianym okresie związane jest ze skuteczną optymalizacją portfela posiadanych nośników reklamowych oraz obniżeniem stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 10,2% wynika z wyższego stopnia realizacji zakładanych celów sprzedażowych, co m.in. spowodowało wzrost zmiennego elementu wynagrodzeń.

W trzecim kwartale 2016 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były niższe o 35,3%. Jest to efekt realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o niższej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w analogicznym okresie 2015 r.

Wzrost kosztów amortyzacji wiąże się z intensywnymi działaniami inwestycyjnymi związanymi z realizacją umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie oraz Krakowie. Na koniec września br. na ulicach Warszawy było już zamontowanych 1 150, a w Krakowie 97 nowych wiat przystankowych.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2016 r. AMS realizował projekt wybudowania 51 wiat przystankowych w Sosnowcu. Umowa dzierżawy 102 paneli reklamowych zawarta została na okres 10 lat.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., GoldenLine Sp. z o.o. (od stycznia 2016 r.) oraz Optimizers Sp. z o.o. (od marca 2016 r.).

Tab. 16

w mln zł	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	38,6	33,4	15,6%	118,4	105,1	12,7%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	30,1	26,6	13,2%	94,0	85,4	10,1%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,6	3,5	2,9%	9,8	10,2	(3,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(33,5)	(28,4)	18,0%	(103,7)	(89,4)	16,0%
Usługi obce	(15,2)	(10,5)	44,8%	(44,4)	(32,0)	38,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(12,5)	(11,8)	5,9%	(38,6)	(36,1)	6,9%
Amortyzacja	(1,3)	(1,3)	-	(3,8)	(4,0)	(5,0%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,1)	(2,2)	40,9%	(11,3)	(11,5)	(1,7%)
EBIT	5,1	5,0	2,0%	14,7	15,7	(6,4%)
marża EBIT	13,2%	15,0%	(1,8pkt %)	12,4%	14,9%	(2,5pkt %)
EBITDA	6,4	6,3	1,6%	18,5	19,7	(6,1%)
marża EBITDA	16,6%	18,9%	(2,3pkt %)	15,6%	18,7%	(3,1pkt %)

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

(2) w 2015 r. podane kwoty zawierają m.in. alokowane wpływy z reklamowych ofert dwumedialnych (publikowanych zarówno w Gazecie Wyborczej, jak i wortalach internetowych GazetaPraca.pl, Domiporta.pl i Komunikaty.pl oraz w serwisie Nekrologi.Wyborcza.pl). Od 2016 r. wpływy z oferty dwumedialnej oraz wpływy z ogłoszeń w serwisach Komunikaty.pl i Nekrologi.Wyborcza.pl nie są alokowane do pionu Internet.

W trzecim kwartale 2016 r. wynik operacyjny segmentu Internet na poziomie EBIT wzrósł o 2,0% do kwoty 5,1 mln zł [1]. Należy pamiętać, że wpływ na porównywalność danych segmentu w stosunku do analogicznych okresów 2015 r. ma zmiana sposobu rozliczeń wpływów z ogłoszeń dwumedialnych oraz w serwisach Komunikaty.pl i Nekrologi.Wyborcza.pl, a także przejęcie większościowego udziału w GoldenLine Sp. z o.o. od stycznia 2016 r. W związku z przejęciem kontroli nad spółką w styczniu 2016 r. jej wyniki są konsolidowane metodą pełną, podczas gdy w 2015 r. były ujmowane w wynikach Grupy Agora metodą praw własności.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2016 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 15,6% i wyniosły 38,6 mln zł. Na tak znaczny wzrost przychodów segmentu wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych oraz sprzedaż pozostałych usług internetowych m.in. dostępu do wyszukiwarki kandydatów i profili pracodawców przez serwis Goldenline.pl.

W trzecim kwartale 2016 r. wzrost wpływów ze sprzedaży reklam internetowych wyniósł 13,2%, a przychody te osiągnęły poziom 30,1 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miała wyższa sprzedaż reklam internetowych przez sieć AdTaily i sieci afiliacyjne oraz przychody wygenerowane przez serwis Goldenline.pl.

Przychody segmentu Internet ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach wzrosły w trzecim kwartale 2016 r. o 2,9%. Istotnie wzrosły wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych (m.in. Goldenline.pl) oraz nieruchomościowych (Domiporta.pl). Negatywnie na dynamikę wzrostu przychodów wpłynęła zmiana sposobu rozliczeń z segmentem Prasa dotycząca wpływów z ogłoszeń dwumediálních oraz w serwisach Komunikaty.pl i Nekrologi.Wyborcza.pl.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 18,0% do kwoty 33,5 mln zł. Istotny wpływ na wzrost kosztów operacyjnych miały wyższe koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz reprezentacji i reklamy.

Koszty usług obcych wzrosły w trzecim kwartale 2016 r. o 44,8% do kwoty 15,2 mln zł. Główny wpływ na wzrost tej pozycji kosztowej miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych w sieci AdTaily i sieciach afiliacyjnych. Wzrostowi tej pozycji kosztowej towarzyszyły wyższe przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży reklam, co przyczyniło się także do wzrostu przychodów całego segmentu. Poza wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych segment zanotował również wzrost kosztów usług komputerowych i pozostałych usług obcych w spółce GoldenLine (konsolidowanej metodą pełną od stycznia 2016 r.), w spółce AdTaily i portalu Gazeta.pl.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w trzecim kwartale 2016 r. o 5,9%. To głównie efekt pełnej konsolidacji spółki GoldenLine, wzrostu zatrudnienia w spółkach AdTaily, Trader.com (Polska) oraz w serwisach sportowych portalu Gazeta.pl.

W trzecim kwartale 2016 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet wzrosły o 40,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2015 r. Wzrost ten wiąże się głównie z konsolidacją wyników spółki Goldenline oraz zwiększeniem wydatków reklamowych rozliczanych w barterze na promocję serwisów portalu Gazeta.pl.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

We wrześniu 2016 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl, wśród polskich internautów wyniósł 60,6%, jednocześnie liczba użytkowników osiągnęła poziom 15,4 mln. Wykonali oni 624,6 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 57 minut.[6] .

We wrześniu 2016 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Gazeta.pl skorzystało 8,8 mln internautów (zasięg 34,9%), co dało grupie Gazeta.pl piąte miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 233,7 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 37,4% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych. [6]

Serwisy tworzone w ramach grupy Gazeta.pl zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za wrzesień 2016 r. serwisy grupy Gazeta.pl są liderem w kategorii Praca (Gazetapraca.pl, Goldenline.pl), zajmują trzecie miejsca w kategoriach Informacje i publicystyka oraz Sport (m.in. Sport.pl) oraz czwarte miejsca w kategoriach tematycznych Społeczności (Forum.gazeta.pl, Blox.pl) oraz Kuchnia i gotowanie (Ugotuj.to).

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 23 stacji lokalnych nadających pod marką Żłote Przeboje, 4 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 1 marca 2016 r.; w 2015 r. i w okresie styczeń - luty 2016 r. pod marką Rock Radio nadawało 7 stacji lokalnych), 7 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (3 stacje od 12 czerwca 2015 r., 4 stacje od 31 lipca 2015 r., 7 stacji od 1 marca 2016 r.) oraz ponadregionalnej stacji TOK FM obejmującej 22 obszary miejskie (22 lipca 2016 r. Radio TOK FM rozpoczęło nadawanie w Bydgoszczy i Rzeszowie).

Tab. 17

w mln zł	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	21,2	22,6	(6,2%)	76,2	71,3	6,9%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	18,5	20,1	(8,0%)	65,5	64,7	1,2%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(23,2)	(22,8)	1,8%	(71,2)	(67,1)	6,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(6,9)	(6,9)	-	(22,9)	(21,6)	6,0%
Usługi obce	(9,2)	(8,8)	4,5%	(31,2)	(29,5)	5,8%
Amortyzacja	(0,8)	(0,7)	14,3%	(2,3)	(2,1)	9,5%
Reprezentacja i reklama (2)	(4,9)	(4,7)	4,3%	(9,8)	(9,0)	8,9%
EBIT	(2,0)	(0,2)	(900,0%)	5,0	4,2	19,0%
marża EBIT	(9,4%)	(0,9%)	(8,5pkt%)	6,6%	5,9%	0,7pkt%
EBITDA	(1,2)	0,5	-	7,3	6,3	15,9%
marża EBITDA	(5,7%)	2,2%	(7,9pkt%)	9,6%	8,8%	0,8pkt%

- (1) przychody ze sprzedaży reklam obejmują sprzedaż własnego i obcego czasu antenowego związaną ze świadczonymi usługami pośrednictwa;
- (2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w trzecim kwartale 2016 r. były niższe o 6,2% w porównaniu z trzecim kwartałem 2015 r. i wyniosły 21,2 mln zł. Na spadek przychodów wpływ miały przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz niższe wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców. W omawianym okresie wyższe były natomiast przychody ze sprzedaży usług reklamowych w kinach Helios oraz wpływy z transakcji barterowych. W trzecim kwartale 2016 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o 5,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 1,8% do kwoty 23,2 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie koszty związane ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios, ujmowane w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Wyższe koszty reklamy i reprezentacji wynikają przede wszystkim z poniesionych nakładów na kampanię wizerunkową Radia Żłote Przeboje.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]**Tab. 18**

Udział % w słuchalności	III kwartał 2016	zmiana w pkt% r/r	I-III kwartał 2016	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,2%	0,4pkt%	4,0%	0,1pkt%
Radio informacyjne TOK FM	1,9%	0,5pkt%	1,9%	0,5pkt%

4. NOWE INICJATYWY

W lipcu 2016 r. Grupa Radiowa Agory uruchomiła wersję Premium internetowego radia Tuba.FM. Dostęp Tuba.FM w wersji Premium daje możliwość wyłączenia dodatkowych reklam audio i wideo emitowanych w trakcie odtwarzania muzyki. Dodatkowo w czerwcu br. ukazały się całkiem nowe aplikacje mobilne Tuba.FM na urządzenia z systemem Android i Windows 10.

Od lipca 2016 r. mieszkańcy Bydgoszczy i Rzeszowa mogą słuchać autorskich programów stacji TOK FM oraz najświeższych wiadomości ze świata, kraju i regionu zgodnie z aktualną ramówką rozgłośni. Dzięki uruchomieniu nadajników w Bydgoszczy i Rzeszowie Radio TOK FM jest obecne w 22 obszarach miejskich.

W wrześniu 2016 r. pod hasłem „Muzyka daje radość” ruszyła nowa, wizerunkowa kampania promocyjna Radia Złote Przeboje. Reklamy stacji były prezentowane m.in. w telewizji, kinach, prasie oraz internecie.

IV.F. DRUK [1]

Segment Druk zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 19

<i>w mln zł</i>	III kwartał 2016	III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	37,9	39,9	(5,0%)	118,5	121,0	(2,1%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	36,0	37,9	(5,0%)	112,6	114,7	(1,8%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(39,9)	(39,9)	-	(123,5)	(119,4)	3,4%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(28,4)	(28,4)	-	(86,9)	(84,3)	3,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,0)	(5,2)	(3,8%)	(15,9)	(16,3)	(2,5%)
Amortyzacja	(3,9)	(4,0)	(2,5%)	(11,8)	(12,1)	(2,5%)
EBIT	(2,0)	0,0	-	(5,0)	1,6	-
marża EBIT	(5,3%)	0,0%	(5,3pkt %)	(4,2%)	1,3%	(5,5pkt %)
EBITDA	1,9	4,0	(52,5%)	6,8	13,7	(50,4%)
marża EBITDA	5,0%	10,0%	(5,0pkt %)	5,7%	11,3%	(5,6pkt %)

(1) przychody uzyskiwane ze świadczenia usług na rzecz klientów zewnętrznych;

(2) koszty operacyjne segmentu związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją dla wybranych tytułów wydawanych w segmencie prasa.

Zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń – wrzesień 2016 r. segment Druk odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBITDA. Był on jednak niższy niż odnotowany w porównywalnych okresach 2015 r. i wyniósł odpowiednio 1,9 mln zł oraz 6,8 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2016 r. przychody segmentu Druk z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 36,0 mln zł i były niższe o 5,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to efekt mniejszego wolumenu zamówień, głównie w technologii heatset.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Druk pozostały na tym samym poziomie co w analogicznym okresie 2015 roku.

PRZYPISY

[1] Wskaźnik „EBIT” stanowi zysk/(stratę) z działalności operacyjnej definiowaną jako zysk/ (strata) netto określone zgodnie z MSSF z wyłączeniem przychodów i kosztów finansowych, udziału w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności oraz podatku dochodowego.

Wskaźnik „EBITDA” definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

W opinii Zarządu EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający rentowność Grupy i jej poszczególnych segmentów operacyjnych. Zarząd zwraca uwagę, że EBIT i EBITDA nie są wskaźnikami określonymi w MSSF i nie mają ujednoliconego standardu. W związku z tym ich wyliczenie i prezentacja przez Grupę mogą być odmienne niż stosowane przez inne spółki.

EBIT i EBITDA dla segmentów Prasa, Internet, Film i Książka oraz Druk wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

Ponadto, EBIT na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej opisanej w nocie 4 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w internecie, telewizji, dziennikach oraz na rynku reklamy kinowej w trzecim kwartale 2015 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 wstępnych 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 [8].

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

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: lipiec-wrzesień 2016 r. N = 5 017.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2} / (1,33 \text{ dla danych trzech kwartałów i } 4 \text{ dla danych kwartalnych})$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Od maja 2016 obowiązuje nowa metodologia badania Gemius PBI i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami poprzednimi. Wg nowych zasad dane są prezentowane dla platform PC i mobile, a także raportowany jest łączny zasięg (platformy desktop + mobile). Zmianie uległ także m.in. sposób ważenia danych oraz definicje wskaźników.

Dane platformy mobile odzwierciedlają ruch przez www, natomiast w chwili obecnej nie wliczają użytkowników i odsłon generowanych poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Moje Dziecko, Moja Cięża, Tuba.fm).

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 118 miesięczników i 76 czasopism o innej periodyczności; razem 194 czasopism w okresie: lipiec- wrzesień 2016 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez Izbę Gospodarczą Reklamy Zewnętrznej we współpracy z firmą Starlink.

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za lipiec-wrzesień: próba dla 2015 r.: 20 938; dla 2016 r.: 20 751; za okres styczeń-wrzesień: próba dla 2015 r.: 62 893; dla 2016 r.: 62 728.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

► Istotne wydarzenia dla działalności Spółki

W raporcie bieżącym z dnia 4 października 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 4 października 2016 r.: (i) podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce oraz z radą pracowników Spółki, (ii) zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce i rady pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz (iii) powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

Zarząd Agory S.A., w ramach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych podjął również decyzję o zakończeniu wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* z dniem 14 października 2016 r. Przyczyną podjętych działań restrukturyzacyjnych jest m.in. utrzymująca się rynkowa recesja w wydatkach na reklamę prasową oraz negatywne prognozy dotyczące perspektyw jego dalszego rozwoju. Dlatego też Zarząd Spółki zdecydował, że skoncentruje się na rozwoju działalności dziennika *Gazeta Wyborcza*, w szczególności w zakresie jego dalszej cyfryzacji i wspierania rozwoju prenumeraty cyfrowej.

W raporcie bieżącym z dnia 11 października 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o:

- (i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 11 października 2016 roku, trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (wyczerpujące dyspozycję art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (stanowiące porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 roku o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- (ii) podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 11 października 2016 roku, uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 20 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i obejmie do 135 pracowników Spółki, co stanowi około 6,8% wszystkich zatrudnionych w Spółce.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymają wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczona zostanie dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy objęci zostaną także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu.

W raporcie bieżącym z dnia 26 października 2016 r. (skorygowanym następnie raportem bieżącym z dnia 27 października 2016 r.) Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 26 października 2016 r. powziął informację o podpisaniu w dniu 26 października 2016 r. umowy o współpracy pomiędzy spółką zależną Agory - Green Content Sp. z o.o. ("Green Content") a EmiTel Sp. z o.o. ("EmiTel").

Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 grudnia 2016 r. do 28 grudnia 2025 r., to jest na czas obowiązywania koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego METRO udzielonej na rzecz Green Content. Łączna szacowana wartość umowy w przewidywanym okresie obowiązywania wynosi około 62,0 mln zł.

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez EmiTel na rzecz Green Content usługi polegającej na umieszczeniu programu telewizyjnego METRO w multipleksie ósmym oraz zapewnieniu nieprzerwanej cyfrowej transmisji sygnału multipleksu MUX8 w standardzie DVB-T. Łączna odpowiedzialność odszkodowawcza (kontraktowa i deliktowa) każdej ze stron, w tym z tytułu kar umownych, ograniczona jest do wysokości wynagrodzenia, jakie spółka Green Content powinna zapłacić na rzecz EmiTel za okres 36 miesięcy obowiązywania umowy (nie dotyczy to szkody wyrządzonej z winy umyślnej).

Green Content rozpocznie nadawanie programu METRO w ramach multipleksu ósmego w dniu 2 grudnia 2016 r.

W raporcie bieżącym z dnia 27 października 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 27 października 2016 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 4,2 tys. m² w Łodzi, wraz z prawem własności budynków posadowionych na jednej z nich, w tym zabytkowego budynku biurowego o powierzchni zabudowy ok. 1 tys. m² (dalej łącznie jako „Nieruchomość”). Umowa została zawarta pod warunkiem, że prezydent miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu do Nieruchomości, przysługującego Gminie Miasta Łódź.

Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystuje efektywnie całej powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną, a optymalnym rozwiązaniem będzie najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Łodzi. Wraz z warunkową umową sprzedaży zawarta została warunkowa umowa najmu powierzchni biurowej, na mocy której Agora, na zasadach rynkowych, wynajmie od kupującego na okres 5 lat powierzchnię biurową znajdującą się w Nieruchomości.

Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniesie 9,7 mln zł netto, a wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r. wyniesie ok. 6,0 mln zł.

Wartość Nieruchomości będącej przedmiotem umowy nie była istotna z punktu widzenia Spółki, ze względu jednak na jednorazowy i pozaoperacyjny charakter transakcji oraz jej pozytywny wpływ na wyniki operacyjne Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r., informacja o niej została przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 5 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do zapłaty ceny dodatkowej od byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A., dokonane na podstawie zawartej z nim przez Agora S.A. umowy z dnia 11 grudnia 2014 r., dotyczącej sprzedaży posiadanych przez niego akcji na rzecz Agora S.A. W dniu 3 sierpnia 2016 r. Agora S.A. zrealizowała wezwanie do zapłaty ceny dodatkowej wpłacając 4 277 tys. zł na rachunek byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A.

W dniu 8 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki, dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r., za cenę sprzedaży obliczoną zgodnie z postanowieniami tej umowy. W dniu 4 sierpnia 2016 r., w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A., została podpisana Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a akcjonariuszem niekontrolującym spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 0,38% akcji tej spółki za łączną kwotę 791 tys. zł, obliczoną zgodnie z postanowieniami umowy opcyjnej zawartej pomiędzy stronami. W wyniku tej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 88,88% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,88% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenia wspólników spółek Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („GRA”) i Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („PI”) podjęły uchwały w przedmiocie połączenia spółki PI (jako spółki przejmowanej) ze spółką GRA (jako spółki przejmującej). Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższe połączenie nie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 9 września 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 203 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, reprezentujących na moment publikacji raportu 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników AdTaily sp. z o.o.

W raporcie bieżącym z dnia 30 września 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu w dniu 30 września 2016 r. umowy opcji regulującej zasady sprzedaży udziałów posiadanych przez udziałowca mniejszościowego – G.C. Geek Code Ltd. (dalej „G.C. Geek Code”) w spółce Goldenline Sp. z o.o. (dalej „Goldenline”) na rzecz Agora S.A. Na mocy podpisanej umowy strony określiły szczegółowe zasady i warunki wykonania opcji put oraz opcji call w odniesieniu do udziałów posiadanych przez G.C. Geek Code oraz wszelkich innych udziałów w Goldenline, które G.C. Geek Code może nabyć po zawarciu umowy. Wycena udziałów w przypadku wykonania opcji put lub opcji call

zostanie oparta o przyszłe wyniki finansowe Goldenline. Obecnie Agora S.A. posiada 278 udziałów w spółce Goldenline, stanowiących 92,67% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 278 głosów stanowiących 92,67% głosów na zgromadzeniu wspólników. Mniejszościowym wspólnikiem w spółce Goldenline jest spółka G.C. Geek Code, kontrolowana przez Mariusza Gralewskiego - głównego założyciela Goldenline. G.C. Geek Code posiada obecnie 22 udziały, stanowiące 7,33% kapitału zakładowego Goldenline oraz dające prawo do 22 głosów stanowiących 7,33% głosów podczas zgromadzenia wspólników Goldenline.

W dniu 4 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z kwoty 42 000 zł do kwoty 43 800 zł na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników AdTaily Sp. z o.o. podjętej w dniu 12 maja 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 36 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Utworzone udziały zostały objęte przez dwóch nowych mniejszościowych wspólników, po 18 udziałów każdy z nich. Po rejestracji przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki, Agora S.A. posiada 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, co daje jej 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników.

► Wezwanie do przymusowego odkupu akcji w spółce zależnej

W dniu 29 marca 2016 r. akcjonariusz mniejszościowy („Akcjonariusz Mniejszościowy”) Helios S.A. posiadający 320 400 akcji tej spółki, stanowiących 2,77 % kapitału zakładowego („Akcje”), skierował do Helios S.A. żądanie w trybie art. 418(1) Kodeksu Spółek Handlowych (dalej "KSH") dotyczące zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad tego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przymusowym odkupie Akcji („Wezwanie”).

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenia Helios S.A. z 10 maja 2016 r. oraz 13 czerwca 2016 r., w Helios S.A. toczą się obecnie dwie procedury odkupu (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu (na podstawie art. 418 KSH), zmierzające do nabycia przez dwóch akcjonariuszy Helios S.A. w tym Agorę S.A., Akcji będących w posiadaniu Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych.

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 30 września 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmuje kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd.

Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów oraz wykupu zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego/-ych wyznaczonego/-ych przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A.

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariusza/-y mniejszościowych, posiadającego/-ych powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie.

Do dnia publikacji niniejszego raportu procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone.

Informacja uzyskana w trybie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

W raporcie bieżącym z dnia 1 lipca 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 1 lipca 2016 r. Spółka otrzymała od członka Rady Nadzorczej Spółki zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczące zakupu akcji Spółki przez osobę blisko związaną z tym członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Osoba blisko związana z członkiem Rady Nadzorczej Emitenta dokonała:

- w dniu 27 czerwca 2016 r. nabycia 1 615 akcji po cenie w przedziale 12,22 zł - 12,30 zł za akcję,
- w dniu 28 czerwca 2016 r. nabycia 4 614 akcji po cenie w przedziale 12,25 zł - 12,50 zł za akcję,
- w dniu 29 czerwca 2016 r. nabycia 207 akcji po cenie w przedziale 12,41 zł - 12,50 zł za akcję,
- w dniu 30 czerwca 2016 r. nabycia 1 002 akcji po cenie 12,50 zł za akcję.

Wszystkie powyższe transakcje były zwykłymi transakcjami sesyjnymi na GPW. Osoba zobowiązana do przekazania informacji nie wyraziła zgody na publikację jej danych osobowych.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W TRZECIM KWARTALE 2016 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 20

akcje	stan na 10.11.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 12.08.2016
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233	-	-	1 233

Członkowie Zarządu nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

Członkowie Zarządu uczestniczyli również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W TRZECIM KWARTALE 2016 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 21

a. akcje	stan na 10.11.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 12.08.2016
Tomasz Sielicki	33	-	-	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990	-	-	882 990
Anna Kryńska – Godlewska	0	-	-	0	-	-	0
Andrzej Dobosz	0	-	-	0	-	-	0

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu, tj. na 12 sierpnia 2016 r., nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na dzień przekazania niniejszego raportu, następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.22

	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 24 września 2015 r.)	5 401 852	11,33	22 528 252	34,77
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.)(1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC.) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26
Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93
Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 grudnia 2015 r.)	3 283 154	6,89	3 283 154	5,07

(1) liczba akcji wg zawiadomienia akcjonariusza - stan na 27 grudnia 2012 r.; udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

▶ **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.

▶ **Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych**

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego oraz informacja o stanie spraw spornych, zostały opisane w nocie 7 i 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▶ **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą były transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2016 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2016 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2016 R.

	Nota	30 września 2016 niebadane	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 września 2015 niebadane
Aktywa					
Aktywa trwałe:					
Wartości niematerialne		468 607	466 025	448 064	427 213
Rzeczowe aktywa trwałe		639 740	656 354	669 689	669 927
Długoterminowe aktywa finansowe		83	86	98	104
Inwestycje rozliczane metodą praw własności		8 135	8 230	19 938	15 418
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		25 064	14 351	14 179	25 421
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 339	9 473	10 388	8 435
		1 151 968	1 154 519	1 162 356	1 146 518
Aktywa obrotowe:					
Zapasy		36 176	32 433	29 031	28 113
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		234 723	277 933	281 716	246 200
Należności z tytułu podatku dochodowego		609	348	121	374
Krótkoterminowe aktywa finansowe		44 664	79 301	105 826	79 072
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		24 594	30 083	31 163	29 306
		340 766	420 098	447 857	383 065
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	14 136	-	-	-
		354 902	420 098	447 857	383 065
Aktywa razem		1 506 870	1 574 617	1 610 213	1 529 583

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2016 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2016 niebadane	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 września 2015 niebadane
Pasywa					
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		47 665	47 665	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		892 104	906 353	958 629	943 058
		1 086 961	1 101 210	1 153 486	1 137 915
Udziały niekontrolujące		18 664	18 433	16 699	15 297
Kapitał własny		1 105 625	1 119 643	1 170 185	1 153 212
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		27 533	26 599	22 527	29 284
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	77 356	79 358	60 850	61 588
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	17 613	15 853	16 575	21 287
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 616	2 616	2 451	2 575
Rezerwy na zobowiązania		754	812	927	985
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		15 747	14 364	15 259	4 587
		141 619	139 602	118 589	120 306
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		66	66	198	30
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		137 971	182 516	165 998	131 915
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		5 260	3 527	9 463	3 205
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	35 329	39 937	46 794	38 784
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	6 828	4 304	3 236
Rezerwy na zobowiązania		1 960	2 005	2 115	2 060
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		79 040	80 493	92 567	76 835
		259 626	315 372	321 439	256 065
Pasywa razem		1 506 870	1 574 617	1 610 213	1 529 583

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2016 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane, przekształcone	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	273 399	858 134	259 811	835 382
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(202 184)	(616 806)	(186 368)	(592 602)
Zysk brutto ze sprzedaży		71 215	241 328	73 443	242 780
Koszty sprzedaży		(51 674)	(162 142)	(58 082)	(163 611)
Koszty ogólnego zarządu		(27 572)	(88 479)	(24 473)	(83 213)
Pozostałe przychody operacyjne		1 901	8 930	7 832	14 493
Pozostałe koszty operacyjne		(3 569)	(7 660)	(3 185)	(8 774)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	(9 699)	(8 023)	(4 465)	1 675
Przychody finansowe		556	2 888	458	3 064
Koszty finansowe		(1 421)	(9 332)	(958)	(3 502)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(95)	(146)	(768)	(986)
Zysk/(strata) brutto		(10 659)	(14 613)	(5 733)	251
Podatek dochodowy		(3 103)	(10 266)	(1 045)	(2 219)
Strata netto		(13 762)	(24 879)	(6 778)	(1 968)
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(14 533)	(26 801)	(6 656)	(3 043)
Udziały niekontrolujące		771	1 922	(122)	1 075
		(13 762)	(24 879)	(6 778)	(1 968)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,30)	(0,56)	(0,14)	(0,06)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane
Strata netto za okres	(13 762)	(24 879)	(6 778)	(1 968)
Inne całkowite dochody/(straty): Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(13 762)	(24 879)	(6 778)	(1 968)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(14 533)	(26 801)	(6 656)	(3 043)
Udziały niekontrolujące	771	1 922	(122)	1 075
	(13 762)	(24 879)	(6 778)	(1 968)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2016 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.							
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	-	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(26 801)	(26 801)	1 922	(24 879)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(26 801)	(26 801)	1 922	(24 879)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)	-	(35 749)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(852)	(852)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(35 749)	(35 749)	(852)	(36 601)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	822	822	(1 240)	(418)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym (nota 12)	-	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(98)	(98)	100	2
Pozostałe	-	-	-	(2 939)	(2 939)	-	(2 939)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(3 975)	(3 975)	895	(3 080)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(39 724)	(39 724)	43	(39 681)
Stan na 30 września 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	892 104	1 086 961	18 664	1 105 625

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2016 R.(C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk/(strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.							
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(3 043)	(3 043)	1 075	(1 968)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(3 043)	(3 043)	1 075	(1 968)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	(36 076)	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(3 272)	30 060	-	(36 076)	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	444	444	(592)	(148)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put	-	-	-	213	213	-	213
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	657	657	(592)	65
Transakcje z właścicielami ogółem	(3 272)	30 060	-	(35 419)	(8 631)	(1 268)	(9 899)
Stan na 30 września 2015 r. niebadane	47 665	-	147 192	943 058	1 137 915	15 297	1 153 212

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(10 659)	(14 613)	(5 733)	251
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	95	146	768	986
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 393	58 885	19 815	58 908
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 191	14 879	4 401	18 785
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	33	36	(31)
Odsetki, netto	851	2 426	654	2 062
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	545	(726)	(1 984)	(3 396)
Nabycie aktywów programowych	(202)	(202)	-	-
Zmiana stanu rezerw	(103)	(295)	(541)	(1 624)
Zmiana stanu zapasów	(3 742)	(7 144)	1 120	2 069
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	25 532	31 694	15 966	9 147
Zmiana stanu zobowiązań	(9 552)	(26 898)	(19 041)	(26 462)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(487)	(14 586)	(1 400)	9 064
(Zyski)/straty z tytułu nabycia spółki zależnej	-	3 309	-	-
Inne korekty	190	(219)	114	650
Przepływy środków pieniężnych brutto	27 052	46 689	14 175	70 409
Podatek dochodowy zapłacony	(1 514)	(10 629)	(1 450)	(4 882)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	25 538	36 060	12 725	65 527
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 737	3 598	1 509	3 448
Dywidendy otrzymane	-	360	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	3 600	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	477	1 151	455	1 043
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	57 756	133 490	47 751	88 354
Pozostałe wpływy (1)	8 000	18 645	8 000	8 000
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(22 695)	(60 823)	(22 264)	(67 260)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	(6 204)	(5 728)	(8 552)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(23 000)	(86 000)	(44 000)	(102 000)
Udzielone pożyczki	(200)	(200)	-	(2 495)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	22 075	7 617	(14 277)	(79 462)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	32 943	9 546	25 329
Wpływy z tytułu faktoringu	-	-	8 429	17 368
Inne wpływy	14	248	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	(9 288)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(5 324)	(5 486)	(767)	(767)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(35 749)	(35 749)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(852)	-	(676)
Spłata kredytów i pożyczek	(7 182)	(24 437)	(3 581)	(22 105)
Wypływy z tytułu faktoringu	-	-	(1 581)	(1 581)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 862)	(13 553)	(5 465)	(14 187)
Odsetki zapłacone	(872)	(2 883)	(794)	(2 524)
Pozostałe	(127)	(477)	(90)	(658)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(53 102)	(50 246)	5 697	(9 089)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 489)	(6 569)	4 145	(23 024)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	30 083	31 163	25 161	52 330
Na koniec okresu obrotowego	24 594	24 594	29 306	29 306

(1) pozostałe wpływy dotyczą zwrotu spółce AMS S.A. części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie, w 2016 r. kwota wpływów zawiera dodatkowo środki pieniężne związane z zapisem na akcje spółki Stopklatka S.A., które zostały Spółce zwrócone w dniu 21 stycznia 2016 r.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2016 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2016 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), działalność internetowa i działalność wydawnicza w segmencie czasopism, wydawnictw periodycznych oraz książkowych. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Grupa kontroluje 5 spółek radiowych oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Grupa jest obecna także w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. Ponadto, w grudniu 2015 r. spółka zależna Green Content Sp. z o.o. ("Green Content") otrzymała decyzję Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym. Spółka planuje rozpoczęcie nadawania programu telewizyjnego METRO w dniu 2 grudnia 2016 r.

Na dzień 30 września 2016 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 21 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 2 spółkach wspólnie kontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień i za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 10 listopada 2016 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 września 2016 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2015 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2015 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 2016 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2015 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki*;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2010-2012*;
- 3) Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne - Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*;
- 4) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji*;

- 5) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2012-2014*;
 6) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo - Rośliny produkcyjne*;
 7) Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*;
 8) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa dotycząca ujawnień*.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W 2016 r. Grupa zmieniła nazwę jednej pozycji w skonsolidowanym bilansie z dotychczasowej „Zobowiązania krótkoterminowe” na „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”. Zakres sald prezentowanych w tej pozycji nie uległ zmianie. W opinii Spółki nowa nazwa lepiej odzwierciedla zakres informacyjny tej pozycji. Taka sama zmiana została dokonana w jednostkowym bilansie Spółki.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

W 2016 r. Grupa wprowadziła zmianę w prezentacji kosztów związanych z dzierżawą powierzchni reklamowych w działalności internetowej. Do końca 2015 r. koszty te były prezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty sprzedaży”, a od pierwszego kwartału 2016 r. są prezentowane w pozycji „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”. W opinii Spółki nowa prezentacja lepiej odzwierciedla charakter tych kosztów z perspektywy funkcjonalnego podziału kosztów. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone. Powyższa zmiana nie miała wpływu na uprzednio prezentowane kwoty zysku z działalności operacyjnej, zysku netto ani kapitału własnego Grupy.

Podsumowanie wprowadzonych zmian do skonsolidowanych danych porównawczych Grupy zaprezentowano w tabeli poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych		Dziewięć miesięcy zakończonych	
	30 września 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	30 września 2015 (dane przekształcone)	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(577 019)	(15 583)	(592 602)	
Zysk brutto ze sprzedaży	258 363	(15 583)	242 780	
Koszty sprzedaży	(179 194)	15 583	(163 611)	
	Trzy miesiące zakończonych		Trzy miesiące zakończonych	
	30 września 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	30 września 2015 (dane przekształcone)	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(179 992)	(6 376)	(186 368)	
Zysk brutto ze sprzedaży	79 819	(6 376)	73 443	
Koszty sprzedaży	(64 458)	6 376	(58 082)	

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na podstawie Aneksu nr 2 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 24 maja 2016 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100 000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2017 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2017 r. Na dzień 30 września 2016 r. kwota dostępnego kredytu terminowego jest pomniejszona o wykorzystaną w maju 2016 r. nieodnawialną transzę kredytu w wysokości 25 000 tys. zł, która będzie spłacana w 13 równych ratach począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r.

Na dzień 30 września 2016 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu wykorzystanej transzy kredytu terminowego w wysokości 25 000 tys. zł (z tego w zobowiązaniach długoterminowych zaprezentowano 21 154 tys. zł) oraz kredytu w

rachunku bieżącym w wysokości 2 486 tys. zł. Ponadto, spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 490 tys. zł.

Na dzień 30 września 2016 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 84 608 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 36 940 tys. zł (z tego 24 237 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 47 668 tys. zł (z tego 31 675 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe Grupy, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe Grupy, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Działalność Grupy podzielona jest na sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) Segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dzienników: *Gazety Wyborczej*, *Metracafe.pl* oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna,
- 2) Segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność pionu Projektów Specjalnych Agory S.A. (m.in. Wydawnictwo oraz produkcja filmowa),
- 3) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy Agora, poza kwestiami opisanymi poniżej.

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją z segmentu Druk. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

- a) przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie podlegają alokacji. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązаныmi.

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami

ludzkimi itp.), nowego kanału telewizyjnego, a także Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczą odpisów prezentowanych w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r. i 30 września 2015 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A., GoldenLine Sp. z o.o. (w 2015 r.) oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W przypadku segmentu Film i Książka kwota nakładów inwestycyjnych nie zawiera wydatków poniesionych na wyposażenie kin w zakresie, w jakim są one odsprzedawane właścicielom nieruchomości, w których zlokalizowano kina.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż prowadzi działalność głównie na terenie Polski.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	60 684	78 891	37 478	36 930	20 290	37 569	1 557	273 399
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 014	4 570	744	1 640	913	397	(11 278)	-
Przychody ogółem	63 698	83 461	38 222	38 570	21 203	37 966	(9 721)	273 399
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(64 711)	(78 095)	(34 191)	(33 493)	(23 285)	(40 023)	(9 300)	(283 098)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(1 013)	5 366	4 031	5 077	(2 082)	(2 057)	(19 021)	(9 699)
Koszty i przychody finansowe							(865)	(865)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	157	-	-	(252)	(95)
Podatek dochodowy							(3 103)	(3 103)
Strata netto								(13 762)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), nowego kanału telewizyjnego oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (20 919 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 102)	(7 539)	(3 956)	(1 248)	(798)	(3 977)	(4 214)	(23 834)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(129)	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(255)	(278)	(972)	(399)	(66)	-	(728)	(2 698)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	118	170	-	1	25	138	14	466
Nakłady inwestycyjne (2)	404	9 582	6 917	1 260	507	1 648	2 686	23 004

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 4 433 tys. zł.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	191 486	239 699	117 980	114 262	72 660	117 327	4 720	858 134
Sprzedaż do innych segmentów (2)	7 919	12 827	1 651	4 140	3 552	1 191	(31 280)	-
Przychody ogółem	199 405	252 526	119 631	118 402	76 212	118 518	(26 560)	858 134
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(200 444)	(236 783)	(101 351)	(103 687)	(71 244)	(123 560)	(29 088)	(866 157)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(1 039)	15 743	18 280	14 715	4 968	(5 042)	(55 648)	(8 023)
Koszty i przychody finansowe							(6 444)	(6 444)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	249	-	-	(395)	(146)
Podatek dochodowy							(10 266)	(10 266)
Strata netto								(24 879)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), nowego kanału telewizyjnego oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (64 382 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 955)	(22 765)	(11 718)	(3 760)	(2 336)	(11 818)	(12 162)	(71 514)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(388)	-	(2 052)	-	-	190	(2 250)
Odpisy aktualizujące	(941)	(522)	(1 217)	(868)	(492)	(95)	(947)	(5 082)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	531	178	96	89	139	147	22	1 202
Nakłady inwestycyjne (2)	1 170	25 114	14 079	4 809	1 730	2 630	5 935	55 467

Stan na 30 września 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 413	284 405	269 974	68 370	80 666	161 582	185 073	1 122 483
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 859	-	-	6 276	8 135

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 10 960 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (110 313 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A., Green Content Sp. z o.o. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A., w *pozycjach uzgadniających* zawarte są również aktywa trwałe, które na dzień 30 września 2016 r. zostały zaprezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 14.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	68 404	61 623	34 616	32 343	21 609	39 525	1 691	259 811
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 557	3 972	1 026	1 066	912	363	(9 896)	-
Przychody ogółem	70 961	65 595	35 642	33 409	22 521	39 888	(8 205)	259 811
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(65 692)	(65 033)	(33 682)	(28 365)	(22 753)	(39 922)	(8 829)	(264 276)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	5 269	562	1 960	5 044	(232)	(34)	(17 034)	(4 465)
Koszty i przychody finansowe							(500)	(500)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)			-	25			(793)	(768)
Podatek dochodowy							(1 045)	(1 045)
Strata netto								(6 778)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), nowego kanału telewizyjnego oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (19 914 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 405)	(7 795)	(3 420)	(1 320)	(719)	(4 036)	(4 182)	(23 877)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	63	(339)
Odpisy aktualizujące	(821)	(187)	(501)	(462)	(128)	(74)	(5)	(2 178)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	2 307	-	122	114	-	11	-	2 554
Nakłady inwestycyjne (2)	354	22 503	12 953	898	720	513	1 815	39 756

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 13 594 tys. zł.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	213 195	220 953	107 368	101 451	67 769	119 951	4 695	835 382
Sprzedaż do innych segmentów (2)	6 503	12 145	2 376	3 612	3 498	1 078	(29 212)	-
Przychody ogółem	219 698	233 098	109 744	105 063	71 267	121 029	(24 517)	835 382
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(206 902)	(221 716)	(98 432)	(89 405)	(67 043)	(119 440)	(30 769)	(833 707)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	12 796	11 382	11 312	15 658	4 224	1 589	(55 286)	1 675
Koszty i przychody finansowe							(438)	(438)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(15)	241			(1 212)	(986)
Podatek dochodowy							(2 219)	(2 219)
Strata netto								(1 968)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), nowego kanału telewizyjnego oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (64 317 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 364)	(28 993)	(9 439)	(4 037)	(2 087)	(12 097)	(12 661)	(76 678)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(404)	-	(801)	-	-	190	(1 015)
Odpisy aktualizujące	(2 148)	(528)	(1 393)	(900)	(378)	(216)	133	(5 430)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	3 368	102	808	264	134	59	-	4 735
Nakłady inwestycyjne (2)	1 014	33 602	35 016	1 642	2 082	1 490	3 201	78 047

Stan na 30 września 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 083	276 581	260 396	49 340	80 478	179 459	178 803	1 097 140
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 284	-	-	2 133	15 417

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 17 894 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (115 058 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Trzyletni Plan Motywacyjny za lata 2013-2015

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczyli w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2013-2015), którego podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 r.

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki zostały określone w uchwałach Rady Nadzorczej.

Do końca 2014 r. Trzyletni Plan Motywacyjny był oparty o dwa komponenty: stopień realizacji celu wynikowego („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny akcji („Cel Wzrostu Wartości Akcji”).

W 2014 r., w związku ze spełnieniem warunku dotyczącego osiągnięcia określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji), Trzyletni Plan Motywacyjny został zmodyfikowany w ten sposób, że począwszy od pierwszego kwartału 2015 r. potencjalna premia wynikająca z tego planu opierała się tylko o stopień aprecjacji ceny akcji. W efekcie nastąpiło rozwiązanie dotychczas ujętego zobowiązania w zakresie dotyczącym komponentu opartego o cel EBITDA, a skutki tego rozwiązania zostały odniesione do rachunku zysków i strat w czwartym kwartale 2014 r.

Wartość potencjalnej premii wynikającej z komponentu opartego o stopień aprecjacji ceny akcji była odnoszona do rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od trzeciego kwartału 2013 r. do drugiego kwartału 2016 r.

Zgodnie z założeniami, Trzyletni Plan Motywacyjny za lata 2013-2015 został rozliczony w drugim kwartale 2016 r. Realizacja planu zakończyła się wypłatą premii w łącznej wysokości 1 628 tys. zł.

b) Plan Motywacyjny na lata 2016-2017

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. członkowie Zarządu uczestniczą w nowym programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”) uprawniającym do otrzymania Premii Rocznej składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został jako wartość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) do osiągnięcia w danym roku obrotowym określona przez Radę Nadzorczą. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego będzie zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany będzie jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ”) a średnią z kursów akcji Spółki w czwartym kwartale poprzedniego roku obrotowego w stosunku do roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IVQ”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ była niższa niż Średnia Cena Akcji IVQ, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

Przyznanie premii z Planu Motywacyjnego uzależnione będzie również od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na pozostawaniu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki.

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia nowego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 września 2016 r., wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2016 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do udziału rzeczywistego wyniku EBITDA osiągniętego do dnia bilansowego sprawozdania finansowego w przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2016 r.

Wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oszacowana została przy

wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Na dzień 30 września 2016 r., wartość ta została odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia Planu Motywacyjnego.

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz oszacowany koszt Planu Motywacyjnego do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	9,98
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	31,93
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	12,03
stopa wolna od ryzyka	%	1,33-1,62 (w terminach zapadalności)

Łączny wpływ Planu Motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	641
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(122)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	641
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	122

Łączny koszt Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków Zarządu Agory S.A.:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016
Bartosz Hojka	221
Tomasz Jagiełło	140
Grzegorz Kossakowski	140
Robert Musiał	140
	641

W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. łączna wartość Planu Motywacyjnego nie uległa zmianie.

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2016 r.):

- odpisy na należności: spadek o 123 tys. zł (wzrost o 420 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 589 tys. zł (spadek o 305 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 425 tys. zł (wzrost o 5 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2016 r.):

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 174 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 155 tys. zł (spadek o 45 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 34 tys. zł (bez zmian).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 września 2016 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			30 września 2016	31 grudnia 2015	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2017 - 05.07.2020	288	289	-
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	30.06.2017	14 400	14 400	-
Bank Pekao S.A.	Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	30.06.2017	2 400	2 400	-
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	1 200	-	-
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	-
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	-
Udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	3 000	3 000	-
Udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	28.02.2017 - 30.04.2017	32 400	44 400	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	-	34	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
mBank S.A.	AMS S.A.	03.03.2017 - 08.09.2018	1 944	2 730	-
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	-

Łączna wartość istniejących zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń jest mniejsza od równowartości 10% kapitałów własnych.

Dodatkowo, Helios S.A. wystawił weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych oraz gwarancji czynszowych.

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. W trzecim kwartale 2016 r. spółka AMS S.A. zrealizowała warunki uprawniające do obniżenia kwoty złożonych kaucji i środki pieniężne w wysokości 8,0 mln zł zostały spółce zwrócone. W związku z tym, należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 30 września 2016 r. wynosi 21,6 mln zł i została zaprezentowana w należnościach długoterminowych.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 8.

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 września 2016 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 30 września 2016 r. wynosi 207 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 362 tys. zł)

Dodatkowo, na dzień 30 września 2016 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 750 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 2 573 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. wynosiły 8 014 tys. zł (dziewięć miesięcy 2015 r.: 2 446 tys. zł), przy czym kwota ta obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu premii motywacyjnych, w tym z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego opisanego w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. wynosiły 351 tys. zł (dziewięć miesięcy 2015 r.: 351 tys. zł).

(b) spółki powiązane z Grupą Agora (nie objęte konsolidacją metodą pełną)

Nie było istotnych transakcji i sald w stosunku do spółek powiązanych innych niż wskazane poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	196	629	400	735
Zakupy dóbr i usług	(272)	(552)	(300)	(902)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	16	63	30	87

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27	43	2	20
Zakupy dóbr i usług	(57)	(98)	(6)	(98)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	29	84	24	67
Dywidendy otrzymane	-	360	-	-
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15	47	15	46
Pozostałe przychody operacyjne	-	86	59	181

	30 września 2016	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 września 2015
Jednostki współkontrolowane				
Udziały lub akcje	7 213	7 417	7 511	2 937
Należności krótkoterminowe	138	244	135	307
Zobowiązania krótkoterminowe	224	236	407	375
Pożyczki udzielone	2 050	2 033	5 735	3 704
Jednostki stowarzyszone				
Udziały lub akcje	922	813	12 427	12 481
Należności krótkoterminowe	30	20	31	3
Zobowiązania krótkoterminowe	20	11	30	6
Pożyczki udzielone	3 934	3 705	3 650	3 148
Znaczący inwestor				
Należności krótkoterminowe	-	1	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	75	75	76
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	-	4 051	-	-

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 września 2016	30 czerwca 2016
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 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., 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., Warszawa (4)	84,3%	83,3%
11 Helios S.A., Łódź (5)	88,9%	88,5%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (5)	88,9%	88,5%
13 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków	100,0%	100,0%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	78,4%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 Green Content Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
18 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
20 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
21 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
22 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
23 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
24 Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	41,1%
25 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
26 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(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) nabycie akcji od akcjonariusza niekontrolującego.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 5 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała Wezwanie do Zapłaty Ceny Dodatkowej od byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A., dokonane na podstawie zawartej z nim przez Agora S.A. umowy z dnia 11 grudnia 2014 r., dotyczącej sprzedaży posiadanych przez niego akcji na rzecz Agora S.A. W dniu 3 sierpnia 2016 r. Agora S.A. zrealizowała Wezwanie do Zapłaty Ceny Dodatkowej wpłacając 4 277 tys. zł na rachunek byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A.

W dniu 8 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki, dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r., za cenę sprzedaży obliczoną zgodnie z postanowieniami tej umowy. W dniu 4 sierpnia 2016 r., w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A., została podpisana Przynięta Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a akcjonariuszem niekontrolującym spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 0,38% akcji tej spółki za łączną kwotę 791 tys. zł, obliczoną zgodnie z postanowieniami umowy opcyjnej zawartej pomiędzy stronami. W wyniku tej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 88,88% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,88% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenia wspólników spółek Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („GRA”) i Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („PI”) podjęły uchwały w przedmiocie połączenia spółki PI (jako spółki przejmowanej) ze spółką GRA (jako spółki przejmującej). Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższe połączenie nie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 9 września 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki Adtailly Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 203 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, reprezentujących na moment publikacji raportu 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników Adtailly sp. z o.o.

W dniu 30 września 2016 r. Agora S.A. zawarła umowę opcji regulującą zasady sprzedaży udziałów posiadanych przez udziałowca mniejszościowego – G.C. Geek Code Ltd. (dalej „G.C. Geek Code”) w spółce Goldenline Sp. z o.o. (dalej „Goldenline”) na rzecz Agora S.A. Na mocy podpisanej umowy strony określiły szczegółowe zasady i warunki wykonania opcji put oraz opcji call w odniesieniu do udziałów posiadanych przez G.C. Geek Code oraz wszelkich innych udziałów w Goldenline, które G.C. Geek Code może nabyć po zawarciu umowy. Wycena udziałów w przypadku wykonania opcji put lub opcji call zostanie oparta o przyszłe wyniki finansowe Goldenline. Obecnie Agora S.A. posiada 278 udziałów w spółce Goldenline, stanowiących 92,67% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 278 głosów stanowiących 92,67% głosów na zgromadzeniu wspólników. Mniejszościowym wspólnikiem w spółce Goldenline jest spółka G.C. Geek Code, kontrolowana przez Mariusza Gralewskiego - głównego założyciela Goldenline. G.C. Geek Code posiada obecnie 22 udziały, stanowiące 7,33% kapitału zakładowego Goldenline oraz dające prawo do 22 głosów stanowiących 7,33% głosów podczas zgromadzenia wspólników Goldenline. Na dzień 30 września 2016 r. wartość zobowiązania z tytułu tej opcji ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy wyniosła 1 760 tys. zł.

Zawarcie powyższej umowy opcji było rezultatem negocjacji prowadzonych pomiędzy Agora S.A. i G.C. Geek Code po transakcji sprzedaży 22 udziałów w GoldenLine posiadanych przez G.C. Geek Code w pierwszym kwartale 2016 r., w wyniku której Agora S.A. przejęła kontrolę nad GoldenLine. Umowa sprzedaży przewidywała, że po zawarciu transakcji ustalone zostaną szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Agorą, a G.C. Geek Code w odniesieniu do pozostałych udziałów posiadanych przez G.C. Geek Code. Rozliczenie transakcji nabycia GoldenLine przez Grupę Agora i jej wpływ na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwszy kwartał 2016 r. zostały szczegółowo opisane w raporcie półrocznym Grupy Agora za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

W dniu 4 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Adtailly Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z kwoty 42 000 zł do kwoty 43 800 zł na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Adtailly Sp. z o.o. podjętej w dniu 12 maja 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 36 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Utworzone udziały zostały objęte przez dwóch nowych mniejszościowych wspólników, po 18 udziałów każdy z nich. Po rejestracji

przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki, Agora S.A. posiada 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, co daje jej 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników.

► Wezwanie do przymusowego odkupu akcji w spółce zależnej

W dniu 29 marca 2016 r. akcjonariusz mniejszościowy („Akcjonariusz Mniejszościowy”) Helios S.A. posiadający 320 400 akcji tej spółki, stanowiących 2,77 % kapitału zakładowego („Akcje”), skierował do Helios S.A. żądanie w trybie art. 418(1) Kodeksu Spółek Handlowych (dalej "KSH") dotyczące zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad tego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przymusowym odkupie Akcji („Wezwanie”).

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenia Helios S.A. z 10 maja 2016 r. oraz 13 czerwca 2016 r., w Helios S.A. toczą się obecnie dwie procedury odkupu (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu (na podstawie art. 418 KSH), zmierzające do nabycia przez dwóch akcjonariuszy Helios S.A. w tym Agorę S.A., Akcji będących w posiadaniu Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych.

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 30 września 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmuje kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów oraz wykupu zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego/-ych wyznaczonego/-ych przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A.

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariusza/-y mniejszościowych, posiadającego/-ych powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie.

Do dnia publikacji niniejszego raportu procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone.

13. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A. ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

Walutą funkcjonalną Agory S.A. oraz pozostałych spółek i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2016 r. (za trzy kwartały 2015 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3688 zł (1 EURO = 4,1585 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2016 r. 1 EURO = 4,3120 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł, na 30 września 2015 r. 1 EURO = 4,2386 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 30 września 2016 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 14 136 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawa wieczystego użytkowania gruntów o wartości bilansowej 10 848 tys. zł oraz budynki i budowle o wartości bilansowej 3 288 tys. zł. Powyższe aktywa związane są z nieruchomościami zlokalizowanymi w Łodzi i w Warszawie. W informacji o segmentach operacyjnych prezentowanej w nocy 4 powyższe aktywa są ujęte w pozycjach uzgadniających.

Na dzień 30 września 2016 r. Grupa podjęła już działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. Zarząd Spółki oczekuje, że sprzedaż tych aktywów zostanie zrealizowana w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego i ocenia, że ich wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest wyższa od wartości bilansowej.

W dniu 27 października 2016 r. Agora S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Łodzi zgodnie z opisem przedstawionym w nocy 17.

b) rzeczowe aktywa trwałe nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 59 343 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.: 80 130 tys. zł).

Na dzień 30 września 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 28 150 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 34 785 tys. zł).

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę, że zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują również przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie oraz 600 wiat przystankowych w Krakowie. Proces inwestycyjny w Warszawie rozpoczął się w 2014 r. i potrwa 3 lata. Łączny szacowany koszt budowy wiat w Warszawie to około 80 mln zł. Proces inwestycyjny w Krakowie rozpoczął się w 2015 r. i potrwa 10 lat.

Ponadto, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Zgodnie z ogłoszonymi planami od marca 2014 r. do końca 2018 r. spółka Helios może na to przeznaczyć do około 80 mln zł. W 2014 r. i 2015 r. liczba nowych obiektów, o które powiększyła się sieć Helios wyniosła odpowiednio 3 i 4.

15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

Grupa stosuje następującą hierarchię dla celów ujawniania informacji na temat instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - w podziale na metody wyceny:

Poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

Poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;

Poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy:

	30 września 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	38 660	-	38 660	-

	30 września 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	38 660	-	38 660	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	17 613	-	-	17 613
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	17 613	-	-	17 613
	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	85 771	-	85 771	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	85 771	-	85 771	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 575	-	-	16 575
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	20 879	-	-	20 879

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia dla instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii:

	30 września 2016	31 grudnia 2015
Stan na początek okresu	20 879	22 218
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 12)	1 760	-
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym	-	(213)
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	42	(507)
Realizacja opcji put (1)	(791)	(619)
Rozliczenie płatności warunkowej (2)	(4 277)	-
Stan na koniec okresu	17 613	20 879

(1) w 2016 r. dotyczy zrealizowanego wezwania do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki opisanego w nocie 12;

(2) dotyczy zrealizowanego wezwania do zapłaty ceny dodatkowej od byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. opisanego w nocie 12.

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) w okresie wynikającym z warunków opcji put oraz stopa dyskontowa.

16. PODZIAŁ ZYSKU ZA ROK 2015

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2016 r. zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2015, który wyniósł 13 722 tys. zł, został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 35 749 tys. zł (kwota uzupełniająca została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki). Dywidenda wyniosła 0,75 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 14 lipca 2016 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2016 r.

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

► Zawarcie porozumienia w sprawie zwolnienia grupowego w Agorze S.A.

W dniu 4 października 2016 r. Zarząd Agory S.A.: (i) podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce oraz z radą pracowników Spółki, (ii) zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce i rady pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz (iii) powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

W dniu 11 października 2016 r.: (i) Agora S.A. zawarła trójstronne porozumienie ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (wyczerpujące dyspozycję art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (stanowiące porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 roku o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji), (ii) Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 20 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i obejmie do 135 pracowników Spółki, co stanowi około 6,8% wszystkich zatrudnionych w Spółce. Spółka szacuje, że wysokość rezerwy z tytułu tego procesu wyniesie około 5,6 mln zł. Rezerwa ta jednorazowo obciąży wyniki Spółki i Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymają wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczona zostanie dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy objęci zostaną także działaniami ostonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu.

Zarząd Agory S.A., w ramach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych podjął również decyzję o zakończeniu wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* z dniem 14 października 2016 r. Przyczyną podjętych działań restrukturyzacyjnych jest m.in. utrzymująca się rynkowa recesja w wydatkach na reklamę prasową oraz negatywne prognozy dotyczące perspektyw jego dalszego rozwoju. Dlatego też Zarząd Spółki zdecydował, że skoncentruje się na rozwoju działalności dziennika *Gazeta Wyborcza*, w szczególności w zakresie jego dalszej cyfryzacji i wspierania rozwoju prenumeraty cyfrowej.

► Podpisanie umowy o współpracy z EmiTel Sp. z o.o.

W dniu 26 października 2016 r. została podpisana umowa o współpracy pomiędzy spółką zależną Agory - Green Content Sp. z o.o. ("Green Content") a EmiTel Sp. z o.o. ("EmiTel"). Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 grudnia 2016 r. do 28 grudnia 2025 r., to jest na czas obowiązywania koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego METRO udzielonej na rzecz Green Content. łączna szacowana wartość umowy w przewidywanym okresie obowiązywania wynosi około 62,0 mln zł.

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez EmiTel na rzecz Green Content usługi polegającej na umieszczeniu programu telewizyjnego METRO w multipleksie ósmym oraz zapewnieniu nieprzerwanej cyfrowej transmisji sygnału multipleksu MUX8 w standardzie DVB-T. łączna odpowiedzialność odszkodowawcza (kontraktowa i deliktowa) każdej ze stron, w tym z tytułu kar umownych, ograniczona jest do wysokości wynagrodzenia, jakie spółka Green Content powinna zapłacić na rzecz EmiTel za okres 36 miesięcy obowiązywania umowy (nie dotyczy to szkody wyrządzonej z winy umyślnej).

Spółka informuje również, że Green Content rozpocznie nadawanie programu METRO w ramach multipleksu ósmego w dniu 2 grudnia 2016 r.

► Podpisanie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w Łodzi

W dniu 27 października 2016 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości o łącznej powierzchni około 4,2 tys. m² w Łodzi, wraz z prawem własności budynków posadowionych na jednej z nich, w tym zabytkowego budynku biurowego o powierzchni zabudowy około 1 tys. m² (dalej łącznie jako „Nieruchomość”). Umowa została zawarta pod warunkiem, że prezydent miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu do Nieruchomości, przysługującego Gminie Miasta Łódź.

Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynika z faktu, iż Spółka nie wykorzystuje efektywnie całej powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną. W opinii Spółki optymalnym rozwiązaniem będzie najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Łodzi. Wraz z warunkową umową sprzedaży zawarta została warunkowa umowa najmu powierzchni biurowej, na mocy której Agora, na zasadach rynkowych, wynajmie od kupującego na okres 5 lat powierzchnię biurową znajdującą się w Nieruchomości.

Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniesie 9,7 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r. wyniesie ok. 6,0 mln zł.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	858 134		835 382	196 423		200 885
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(8 023)		1 675	(1 836)		403
Zysk/(strata) brutto	(14 613)		251	(3 345)		60
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(26 801)		(3 043)	(6 135)		(732)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	36 060		65 527	8 254		15 757
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	7 617		(79 462)	1 743		(19 108)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(50 246)		(9 089)	(11 501)		(2 186)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 569)		(23 024)	(1 504)		(5 537)
Aktywa razem	1 506 870	1 610 213	1 529 583	349 460	377 851	360 870
Zobowiązania długoterminowe	141 619	118 589	120 306	32 843	27 828	28 383
Zobowiązania krótkoterminowe	259 626	321 439	256 065	60 210	75 429	60 413
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 086 961	1 153 486	1 137 915	252 078	270 676	268 465
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	11 054	11 185	11 245
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	47 987 783	47 665 426	47 906 531	47 987 783
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,56)		(0,06)	(0,13)		(0,02)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	22,80	24,08	23,71	5,29	5,65	5,59

19. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 30 września 2016 r.

	30 września 2016 niebadane	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 września 2015 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	56 705	57 148	59 635	58 697
Rzeczowe aktywa trwałe	252 901	272 640	281 851	286 458
Długoterminowe aktywa finansowe	592 909	591 791	569 446	572 674
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	4 852	9 189	17 912	534
	907 367	930 768	928 844	918 363
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	23 266	22 447	19 566	19 338
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	142 821	190 673	175 499	185 117
Należności z tytułu podatku dochodowego	6	4	-	89
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 571	42 283	83 715	36 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 401	12 936	11 682	12 439
	193 065	268 343	290 462	253 585
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14 136	-	-	-
	207 201	268 343	290 462	253 585
Aktywa razem	1 114 568	1 199 111	1 219 306	1 171 948

Jednostkowy bilans na 30 września 2016 r. (c.d.)

	30 września 2016 niebadane	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 września 2015 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	119 855	119 855	119 855	119 684
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	627 154	649 299	696 049	680 892
	941 866	964 011	1 010 761	995 433
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 469	11 475	12 182	15 904
Długoterminowe kredyty i pożyczki	21 244	23 163	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	4 483
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 043	2 043	1 905	2 003
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	8	15	19
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	100	100	81	77
	35 864	36 789	14 183	22 486
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	47	47	163	20
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	73 192	117 262	108 801	81 288
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 343	8 571	17 878	5 519
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 182	29 869	16 865	22 342
Rezerwy na zobowiązania	207	187	297	257
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 867	42 375	50 358	44 603
	136 838	198 311	194 362	154 029
Pasywa razem	1 114 568	1 199 111	1 219 306	1 171 948

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane, przekształcone	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	132 626	428 718	149 661	478 581
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(96 729)	(302 264)	(97 395)	(319 240)
Zysk brutto ze sprzedaży	35 897	126 454	52 266	159 341
Koszty sprzedaży	(38 989)	(129 793)	(48 594)	(142 964)
Koszty ogólnego zarządu	(17 782)	(57 142)	(16 970)	(56 500)
Pozostałe przychody operacyjne	829	2 528	4 871	7 320
Pozostałe koszty operacyjne	(1 217)	(3 267)	(1 842)	(4 820)
Strata z działalności operacyjnej	(21 262)	(61 220)	(10 269)	(37 623)
Przychody finansowe	550	29 367	717	31 688
Koszty finansowe	(439)	(965)	(157)	(973)
Strata brutto	(21 151)	(32 818)	(9 709)	(6 908)
Podatek dochodowy	(993)	(328)	114	5 473
Strata netto	(22 144)	(33 146)	(9 595)	(1 435)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,46)	(0,70)	(0,20)	(0,03)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane
Strata netto za okres	(22 144)	(33 146)	(9 595)	(1 435)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(22 144)	(33 146)	(9 595)	(1 435)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.						
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	-	147 192	119 855	696 049	1 010 761
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(33 146)	(33 146)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(33 146)	(33 146)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Stan na 30 września 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 855	627 154	941 866
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.						
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(1 435)	(1 435)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(1 435)	(1 435)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	3 272	(39 348)	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(3 272)	30 060	-	(17 605)	(18 471)	(9 288)
Stan na 30 września 2015 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 684	680 892	995 433

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane
Działalność operacyjna				
Strata brutto	(21 151)	(32 818)	(9 709)	(6 908)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 764	23 641	8 019	24 349
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 989	6 067	2 725	14 592
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	(51)	(1 615)
Odsetki, netto	17	(288)	(148)	(474)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(552)	(1 478)	(1 911)	(2 585)
Przychody z tytułu dywidend	-	(26 677)	-	(27 429)
Zmiana stanu rezerw	21	(68)	(357)	(980)
Zmiana stanu zapasów	(818)	(3 700)	981	1 263
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	24 325	35 402	20 153	16 929
Zmiana stanu zobowiązań	(8 681)	(30 437)	(10 283)	(5 714)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(5 507)	(12 874)	(7 595)	6 587
Inne korekty	81	171	67	522
Przepływy środków pieniężnych brutto	(2 512)	(43 059)	1 891	18 537
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(2 512)	(43 059)	1 891	18 537
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 684	10 644	1 528	1 652
Dywidendy otrzymane	24 594	25 649	-	9 663
Spłata udzielonych pożyczek	200	6 200	446	1 589
Wpływy z tytułu odsetek	354	1 186	256	689
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	39 564	103 369	19 022	29 029
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	4 047	11 949
Pozostałe wpływy (1)	-	10 645	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 520)	(16 945)	(3 703)	(12 645)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(5 324)	(27 032)	(907)	(959)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(8 000)	(42 000)	(19 000)	(60 000)
Udzielone pożyczki	-	(2 000)	-	(2 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	51 552	69 716	1 689	(21 033)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	25 000	-	6 150
Wpływy z tytułu cash pooling	-	13 444	-	3 446
Nabycie akcji własnych	-	-	-	(9 288)
Dywidendy wypłacone	(35 749)	(35 749)	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(4 142)	(15 392)	(631)	(9 363)
Wydatki z tytułu cash pooling	(10 347)	(13 347)	(3 216)	(3 216)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(5)	(10)	-	-
Odsetki zapłacone	(279)	(571)	(123)	(419)
Inne	(53)	(313)	(50)	(450)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(50 575)	(26 938)	(4 020)	(13 140)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 535)	(281)	(440)	(15 636)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	12 936	11 682	12 879	28 075
Na koniec okresu obrotowego	11 401	11 401	12 439	12 439

(1) dotyczą kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona w 2015 r. przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A. i została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2016 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 600 tys. zł (spadek o 200 tys. zł),
- odpisy na należności: spadek o 399 tys. zł (wzrost o 39 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 596 tys. zł (spadek o 291 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 70 tys. zł (bez zmian),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 90 tys. zł (wzrost o 20 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 21 tys. zł (bez zmian).

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 10 267 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r.: 6 531 tys. zł).

Na dzień 30 września 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 521 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 2 962 tys. zł).

Na dzień 30 września 2016 r. aktywa trwałe Spółki o wartości bilansowej 14 136 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 14.

Na dzień 30 września 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r. W trzecim kwartale 2016 r. Spółka spłaciła zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wobec

byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. realizując wezwanie do zapłaty ceny dodatkowej otrzymane w dniu 5 lipca 2016 r.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

W 2016 r. Spółka wprowadziła zmianę w prezentacji kosztów, której charakter został opisany w nocie 2 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane porównawcze w jednostkowym rachunku zysków i strat Spółki zostały odpowiednio przekształcone.

Podsumowanie wprowadzonych zmian do jednostkowych danych porównawczych Spółki zaprezentowano w tabeli poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(303 112)	(16 128)	(319 240)
Zysk brutto ze sprzedaży	175 469	(16 128)	159 341
Koszty sprzedaży	(159 092)	16 128	(142 964)
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(92 453)	(4 942)	(97 395)
Zysk brutto ze sprzedaży	57 208	(4 942)	52 266
Koszty sprzedaży	(53 536)	4 942	(48 594)

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Nie było istotnych transakcji i sald w stosunku do spółek powiązanych innych niż wskazane poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015
Jednostki zależne				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 296	25 084	7 410	25 796
Zakupy dóbr i usług	(18 682)	(60 826)	(21 484)	(64 156)
Pozostałe przychody operacyjne	1	1	1	8
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(7)	(193)
Przychody z tytułu dywidend	-	26 677	-	27 429
Pozostałe przychody finansowe	311	992	334	2 539
Koszty finansowe	(112)	(309)	(95)	(341)
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115	344	209	395

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015
Zakupy dóbr i usług	(31)	(189)	(164)	(556)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1
Przychody finansowe	16	63	29	86
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27	43	2	20
Zakupy dóbr i usług	(47)	(88)	(5)	(95)
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15	47	15	46
Pozostałe przychody operacyjne	-	86	59	181

	30 września 2016	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 września 2015
Jednostki zależne				
Udziały lub akcje (1)	572 549	571 502	537 659	537 707
Należności z tytułu cash pooling	8 658	3 711	1 131	-
Należności długoterminowe	4 366	8 705	17 299	-
Należności krótkoterminowe	20 515	19 701	19 181	15 371
Należności z tytułu dywidend	1 028	25 622	-	26 041
Zobowiązania z tytułu cash pooling	20 182	25 592	12 561	22 342
Zobowiązania krótkoterminowe	7 919	10 682	9 908	12 034
Pożyczki udzielone	8 534	8 464	8 326	16 899
Jednostki współkontrolowane				
Udziały lub akcje	11 593	11 593	11 593	7 186
Należności krótkoterminowe	97	70	135	185
Zobowiązania krótkoterminowe	149	234	407	256
Pożyczki udzielone	2 050	2 033	5 734	3 704
Jednostki stowarzyszone				
Udziały lub akcje	949	949	12 584	12 584
Należności krótkoterminowe	30	20	32	3
Zobowiązania krótkoterminowe	20	11	30	5
Znaczący inwestor				
Należności krótkoterminowe	-	1	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	75	75	76
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	-	4 051	-	-

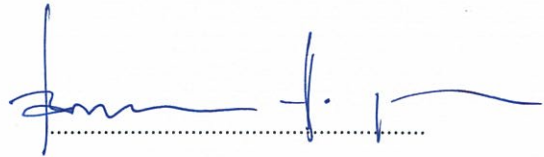
(1) zmiana w stosunku do 31 grudnia 2015 r. wynika głównie z nabycia dodatkowych udziałów w GoldenLine Sp. z o.o. oraz wpłaty na podwyższenie kapitału zakładowego Green Content Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

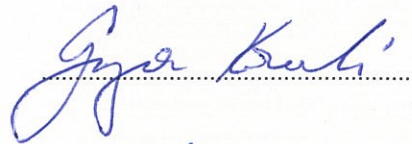
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	428 718		478 581	98 132		115 085
Strata z działalności operacyjnej	(61 220)		(37 623)	(14 013)		(9 047)
Strata brutto	(32 818)		(6 908)	(7 512)		(1 661)
Strata netto	(33 146)		(1 435)	(7 587)		(345)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(43 059)		18 537	(9 856)		4 458
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	69 716		(21 033)	15 958		(5 058)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(26 938)		(13 140)	(6 166)		(3 160)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(281)		(15 636)	(64)		(3 760)
Aktywa razem	1 114 568	1 219 306	1 171 948	258 481	286 121	276 494
Zobowiązania długoterminowe	35 864	14 183	22 486	8 317	3 328	5 305
Zobowiązania krótkoterminowe	136 838	194 362	154 029	31 734	45 609	36 340
Kapitał własny	941 866	1 010 761	995 433	218 429	237 184	234 849
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	11 054	11 185	11 245
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	47 987 783	47 665 426	47 906 531	47 987 783
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,70)		(0,03)	(0,16)		(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,76	21,10	20,74	4,58	4,95	4,89

Warszawa, 10 listopada 2016 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

