

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2015 r.

9 listopada 2015 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2015 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	11
3.1. Przychody	11
3.1.1 Rynek reklamy [3]	11
3.1.2 Sprzedaż prasy	11
3.1.3. Sprzedaż biletów	11
3.2 Koszty operacyjne	11
3.2.1 Koszty usług obcych	11
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	12
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	12
3.2.4 Koszty materiałów i energii	12
III. WYNIKI FINANSOWE	13
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	13
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	13
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2015 r. [1]	14
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA	15
3.1. Aktywa trwałe	15
3.2. Aktywa obrotowe	15
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	17
4.2. Działalność inwestycyjna	17
4.3. Działalność finansowa	17
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	17
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	18
IV.A. PRASA [1]	18
1. Przychody	19
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	19
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	19
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	19
1.2. Sprzedaż reklam [3]	19
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	19
1.2.2. Przychody reklamowe Metrocafe.pl [3], [4]	19
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	20
2. Koszty	20
3. Nowe inicjatywy	20

IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	21
1. Przychody [3]	22
2. Koszty.....	22
3. Nowe inicjatywy	22
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	23
1. Przychody [8]	23
2. Koszty.....	23
3. Nowe inicjatywy	24
IV.D. INTERNET [1], [6].....	25
1. Przychody	25
2. Koszty.....	25
3. Istotne informacje o działalności internetowej	26
4. Nowe inicjatywy	26
IV.E. RADIO	27
1. Przychody [3]	27
2. Koszty.....	27
3. Udziały w słuchalności [9].....	28
4. Nowe inicjatywy	28
IV.F. DRUK [1].....	29
1. Przychody	29
2. Koszty.....	29
PRZYPISY	30
V. Informacje uzupełniające	33
1. Istotne wydarzenia	33
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2015 r. i do dnia publikacji raportu	35
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2015 r. i do dnia publikacji raportu	36
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	36
5. Pozostałe informacje	38
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	39

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2015 R.

PRZYCHODY 835,4 MLN ZŁ
STRATA NETTO 1,9 MLN ZŁ
EBITDA 79,4 MLN ZŁ
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 65,5 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 2015 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2014 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 2015 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 259,8 mln zł i wzrosły o 6,5% w porównaniu do trzeciego kwartału 2014 r. Największy wzrost przychodów został odnotowany w segmencie Film i Książka – jego wpływy zwiększyły się o 14,1% i wyniosły 65,6 mln zł. Na wzrost wartości przychodów segmentu pozytywnie wpłynęła działalność filmowa Agory oraz przychody Wydawnictwa Agora. Wyższe były również wpływy ze sprzedaży reklam oraz ze sprzedaży w barach kinowych. Kolejnym segmentem, który odnotował wzrost przychodów, był segment Radio. Jego łączne przychody wzrosły o 29,1% do kwoty 22,6 mln zł. Całkowite przychody segmentu Internet wzrosły natomiast o 12,5% do kwoty 33,4 mln zł. Przychody segmentu Reklama Zewnętrzna były wyższe o 9,5% i wyniosły 35,6 mln zł. W trzecim kwartale 2015 r. zarówno przychody segmentu Prasa, jak i Druk zostały utrzymane na zbliżonym poziomie do trzeciego kwartału 2014 r. W przypadku segmentu Prasa przychody wyniosły 71,0 mln zł, a w przypadku segmentu Druk 39,9 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. przychody Grupy wyniosły 835,4 mln zł i wzrosły o 8,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. Złożyła się na to pozytywna dynamika przychodów odnotowana przez Grupę w każdym z dotychczasowych kwartałów 2015 r. Największy wpływ na wzrost przychodów Grupy w okresie styczeń – wrzesień 2015 r. miały wyższe o 27,6% wpływy w segmencie Film i Książka. Wynikały one głównie z wyższych przychodów z działalności Wydawnictwa Agora, ze sprzedaży biletów do sieci kin Helios oraz z działalności filmowej. Kolejnym segmentem z wysoką dynamiką wzrostu przychodów był segment Internet. W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. łączna wartość przychodów segmentu wyniosła 105,1 mln zł i wzrosła o 16,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. Dynamicznie - o 21,3% wzrosły również przychody segmentu Radio i wyniosły 71,3 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. zwiększyły się też wpływy segmentu Reklama Zewnętrzna, które stanowiły 109,7 mln zł. Łączne przychody w segmencie Prasa zmniejszyły się tylko nieznacznie i wyniosły 219,7 mln zł. Przychody segmentu Druk były niższe o 3,7% i wyniosły 121,0 mln zł.

- W trzecim kwartale 2015 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 4,1% i wyniosły 264,2 mln zł. Ich największy wzrost – o 13,0% do kwoty 65,0 mln zł - został odnotowany w segmencie Film i Książka. Wynikał on głównie z wyższych kosztów reprezentacji i reklamy związanych z kampanią promocyjną filmów wprowadzanych do kin oraz kosztów związanych z działalnością Wydawnictwa Agora. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Radio do kwoty 22,8 mln zł wiąże się głównie z przesunięciem kampanii reklamowej marki *Złote Przeboje* na trzeci kwartał 2015 r. W 2014 r. była ona realizowana w pierwszej połowie roku. Jednocześnie w segmencie wzrosły koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz koszty związane ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios począwszy od stycznia 2015 r. W segmencie Internet wzrost kosztów operacyjnych do kwoty 28,4 mln zł był związany głównie z rozwojem oferty pośrednictwa sprzedaży reklam. W segmencie Druk koszty operacyjne wzrosły o 0,5% i wyniosły 39,9 mln zł, głównie za sprawą wyższego wolumenu zamówień w technologii heatset. Natomiast w segmencie Prasa oraz Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne były niższe w porównaniu z trzecim

kwartałem 2014 r. W segmencie Prasa zostały one ograniczone o 3,1% do kwoty 65,7 mln zł, głównie dzięki niższym kosztom materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych oraz niższym kosztom wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne zostały ograniczone o 0,9% i wyniosły 33,7 mln zł. To głównie zasługa niższych kosztów utrzymania systemu, amortyzacji oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

- ▶ W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 5,8% i wyniosły 833,7 mln zł. Najwyższy wzrost kosztów operacyjnych – o 23,2% do kwoty 221,7 mln zł - miał miejsce w segmencie Film i Książka. Był on głównie związany z amortyzacją wkładu koproducentckiego w grę *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, odpłatnościami dla producenta gry oraz wyższymi opłatami za kopie filmowe i kosztami kampanii promocyjnych filmów wprowadzanych do kin w ramach działalności filmowej. W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 18,3% do kwoty 89,4 mln zł. To głównie rezultat wyższych kosztów związanych z pośrednictwem sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych oraz wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Na wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Radio do kwoty 67,1 mln zł wpływ miał głównie wyższy koszt zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz koszty związane ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios począwszy od 2015 r., jak również wzrost kosztów reprezentacji i reklamy oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wyższe koszty segmentu Prasa - stanowiące 206,9 mln zł w okresie styczeń - wrzesień 2015 r. - związane były głównie z wyższymi wydatkami na reprezentację i reklamę oraz z wyższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Istotne ograniczenie kosztów operacyjnych było widoczne w segmencie Reklama Zewnętrzna (spadek o 6,9%) dzięki zmniejszeniu większości pozycji kosztów operacyjnych segmentu oraz w segmencie Druk (spadek o 5,6%) m.in. w związku z mniejszym wolumenem produkcji w technologii coldset.
- ▶ W trzecim kwartale 2015 r. EBITDA Grupy wzrosła do 19,8 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2015 r. do 79,4 mln zł. W trzecim kwartale 2015 r. Grupa odnotowała stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 4,4 mln zł, która była istotnie niższa niż w trzecim kwartale 2014 r. W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. wynik operacyjny na poziomie EBIT był pozytywny i wyniósł 1,7 mln zł. W trzecim kwartale 2015 r. strata netto wyniosła 6,7 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 6,6 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. strata netto wyniosła 1,9 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 3,0 mln zł.
- ▶ Na koniec września 2015 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 101,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 29,3 mln zł oraz 72,2 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 29,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 21,6 mln zł jest prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec września 2015 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 100,4 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne grupy Helios S.A. („Helios”) obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 94,9 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 2015 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,67 mld zł i wzrosła o ponad 5,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r.

Tab.1

	III kwartał 2013	IV kwartał 2013	I kwartał 2014	II kwartał 2014	III kwartał 2014	IV kwartał 2014	I kwartał 2015	II kwartał 2015	III kwartał 2015
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(3,5%)	(2,0%)	2,0%	2,5%	5,0%	3,0%	4,5%	2,5%	5,5%

W trzecim kwartale 2015 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe w radio, internecie, telewizji oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej. Mniejsze wydatki na reklamę miały miejsce natomiast w prasie i w kinie. 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
5,5%	6,5%	10,0%	(5,5%)	5,5%	6,5%	(10,0%)	(2,0%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w trzecim kwartale 2015 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	48,0%	25,5%	7,0%	8,0%	6,5%	3,5%	1,5%

W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 5,5 mld zł i wzrosła o 4,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego 2014 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
4,0%	4,0%	9,5%	(8,5%)	9,5%	2,0%	(10,0%)	1,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w okresie styczeń - wrzesień 2015 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	51,0%	23,5%	7,0%	8,0%	6,0%	3,5%	1,0%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W trzecim kwartale 2015 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 7,6%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 7,4%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w trzecim kwartale 2015 r. wzrosła o ponad 5,8% w porównaniu z trzecim kwartałem 2014 r. i wyniosła ponad 8,6 mln biletów.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w okresie styczeń - wrzesień 2015 r. wzrosła o ponad 9,8% w porównaniu z okresem styczeń - wrzesień 2014 r. i wyniosła blisko 30,2 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2015	Udział %	III kwartał 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Przychody ze sprzedaży netto (1)	259,8	100,0%	243,9	100,0%	6,5%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	125,3	48,2%	117,7	48,3%	6,5%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,9	13,0%	32,6	13,4%	4,0%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	30,0	11,5%	30,2	12,4%	(0,7%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	37,9	14,6%	38,1	15,6%	(0,5%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	32,7	12,7%	25,3	10,3%	29,2%

w mln zł	I-III kwartał 2015	Udział %	I-III kwartał 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Przychody ze sprzedaży netto (1)	835,4	100,0%	768,7	100,0%	8,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	392,3	47,0%	375,0	48,8%	4,6%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	107,4	12,9%	98,2	12,8%	9,4%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	107,0	12,8%	96,3	12,5%	11,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	114,7	13,7%	119,9	15,6%	(4,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	114,0	13,6%	79,3	10,3%	43,8%

(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 raportu.

W trzecim kwartale 2015 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 259,8 mln zł i wzrosły o 6,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r.

W trzecim kwartale 2015 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zwiększyły się o 6,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. i wyniosły 125,3 mln zł. Przychody reklamowe wzrosły w większości segmentów Grupy. Ich największy wzrost został odnotowany w segmentach Internet oraz Radio. Wzrosły one również w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Film i Książka.

W trzecim kwartale 2015 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 33,9 mln zł i wzrosła o 4,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. Wpływ na to miały głównie wyższe wpływy ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agory (funkcjonującego w ramach pionu Projekty Specjalne) oraz wyższe przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej*.

W trzecim kwartale 2015 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wyniosły 30,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 1,8 mln biletów czyli o 1,1% więcej niż w trzecim kwartale 2014 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła ponad 8,6 mln i wzrosła o ponad 5,8% [10].

W trzecim kwartale 2015 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie stanowiły 37,9 mln zł i były na poziomie porównywalnym do trzeciego kwartału 2014 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 32,7 mln zł i wzrosły o 29,2%. Pozytywny wpływ na wysokość tej pozycji miały głównie przychody z działalności filmowej oraz przychody z działalności Wydawnictwa Agora.

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 835,4 mln zł i wzrosły o 8,7% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zwiększyły się o 4,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. i wyniosły 392,3 mln zł. Największy wzrost przychodów reklamowych został odnotowany w segmentach Internet oraz Radio. Wzrosły one również w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Film i Książka.

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 107,4 mln zł i wzrosła o 9,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. Wpływ na to miały wyższe wpływy ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agory (funkcjonującego w ramach pionu Projekty Specjalne) m.in. sprzedaż filmu *Bogowie* na płycie DVD oraz wyższe o 3,3% przychody ze sprzedaży wydawnictw w segmencie Prasa, związane głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* ze względu na większą liczbę wydań dziennika w ofercie dwucenowej oraz podwyżkę ceny dziennika wprowadzoną w październiku 2014 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 11,1% i wyniosły 107,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono 6,2 mln biletów, czyli o ponad 9,6% więcej niż w analogicznym okresie 2014 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła blisko 30,2 mln i wzrosła o ponad 9,8% [10].

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 114,7 mln zł i zmniejszyły się o 4,3% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., m.in. ze względu na presję rabatową i mniejszy wolumen zamówień w technologii coldset.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 114,0 mln zł i wzrosły o 43,8%. Pozytywny wpływ na wysokość tej pozycji miały przychody związane z koprodukcją i dystrybucją gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, rosnące wpływy z działalności filmowej (koprodukcja i dystrybucja filmowa) oraz przychody ze sprzedaży w barach kinowych.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2015	Udział %	III kwartał 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Koszty operacyjne netto, w tym:	(264,2)	100,0%	(253,7)	100,0%	4,1%
<i>Usługi obce</i>	(87,2)	33,0%	(79,1)	31,2%	10,2%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(73,5)	27,8%	(71,1)	28,0%	3,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(53,7)	20,3%	(55,4)	21,8%	(3,1%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,2)	9,2%	(23,8)	9,4%	1,7%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,7)	7,8%	(16,9)	6,7%	22,5%

w mln zł	I-III kwartał 2015	Udział %	I-III kwartał 2014	Udział %	% zmiany 2015 do 2014
Koszty operacyjne netto, w tym:	(833,7)	100,0%	(788,1)	100,0%	5,8%
<i>Usługi obce</i>	(277,4)	33,3%	(249,0)	31,6%	11,4%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(229,8)	27,6%	(220,7)	28,0%	4,1%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(163,3)	19,6%	(173,6)	22,0%	(5,9%)
<i>Amortyzacja</i>	(77,7)	9,3%	(71,7)	9,1%	8,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(60,2)	7,2%	(48,1)	6,1%	25,2%

Koszty operacyjne netto Grupy w trzecim kwartale 2015 r. wzrosły o 4,1% i wyniosły 264,2 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. wzrost ten wyniósł 5,8% do kwoty 833,7 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych**, który nastąpił zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń - wrzesień 2015 r., spowodowany był m.in. odpłatnościami dla producenta gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, wyższymi kosztami związanymi z usługami pośrednictwa sprzedaży w segmentach Internet i Radio oraz wyższymi kosztami związanymi z działalnością filmową. Dodatkowo, w okresie styczeń - wrzesień 2015 r. wzrosły koszty zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka. W obu okresach zmniejszyły się natomiast stawki czynszów w wybranych grupach nośników w segmencie Reklama Zewnętrzna.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w trzecim kwartale 2015 r. o 3,4% do kwoty 73,5 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2015 r. o 4,1% do kwoty 229,8 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Segmentem, w którym koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w obu omawianych okresach, był segment Reklama Zewnętrzna. Ograniczenie tych kosztów było efektem procesu zwolnień grupowych przeprowadzonego przez AMS w drugim półroczu 2014 r. W samym trzecim kwartale 2015 r. koszty te były niższe w segmencie Prasa – był to głównie efekt rozwiązania rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Radio związane są ze wzmocnieniem działów sprzedaży, a w segmencie Film i Książka z rozwojem sieci kin Helios. W segmencie Internet wzrost tej pozycji kosztowej to efekt wyższych kosztów umów cywilnoprawnych.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec wrzesień 2015 r. wyniosło 3 012 etatów i zmniejszyło się o 77 etatów w porównaniu z końcem września 2014 r.

W Grupie funkcjonują różne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży, itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r., wynik operacyjny Grupy obciążany jest kwartalnie kosztami rezerwy na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu Spółki za lata 2013 – 2015 (opisany w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. koszt tego planu wyniósł 1,8 mln zł.

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, odnotowany w porównaniu z okresem styczeń – wrzesień 2014 r., wynika głównie z mniejszego wolumenu usług poligraficznych w technologii coldset.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zwiększyły się w trzecim kwartale 2015 r. o 22,5% do kwoty 20,7 mln zł. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Film i Książka, Radio, Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. wzrosły one o 25,2% do kwoty 60,2 mln zł. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w we wszystkich segmentach Grupy, za wyjątkiem segmentu Druk.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w trzecim kwartale 2015 r. o ponad 5,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 1,67 mld zł. W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o 4,0% do kwoty około 5,5 mld zł.

Według szacunków Spółki, z lutego 2015 r., wzrost wartości wydatków na reklamę w Polsce w całym 2015 r. powinien wynieść od 2 do 4%. Wartość wydatków na rynku reklamy w każdym z kwartałów br. była wyższa niż w 2014 r. Dodatkowo, w pierwszym i w trzecim kwartale 2015 r. dynamika wzrostu wartości wydatków na rynku reklamy była wyższa niż zakładana przez Spółkę. W związku z powyższym Spółka szacuje, iż wartość wydatków na rynku reklamy w Polsce w 2015 r. będzie kształtować się co najmniej w górnych granicach przewidywanego wzrostu wartości wydatków na reklamę.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W ostatnim kwartale 2015 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej, jednak ich dynamika powinna być niższa niż w poprzednich okresach. 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. Zgodnie z dostępnymi informacjami liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w okresie styczeń – wrzesień 2015 r. wyniosła blisko 30,2 mln co oznacza wzrost o ponad 9,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. [10]. Dotychczasowe wyniki w 2015 r. oraz repertuar na resztę bieżącego roku pozwalają liczyć na frekwencję w całym 2015 r. na nawet wyższym poziomie niż ta odnotowana w 2014 r.

3.2 Koszty operacyjne

W pozostałych miesiącach 2015 r. Grupa planuje realizację projektów rozwojowych w wybranych segmentach biznesowych, co może wpłynąć na wzrost 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 zależeć będzie w dużej mierze od kosztów pośrednictwa sprzedaży - szczególnie w segmencie Internet oraz Radio, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze

sprzedaży biletów oraz kursu wymiany euro do złotego. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych zaplanowane na czwarty kwartał 2015 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 wpłynie realizacja projektów rozwojowych w Grupie. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wiązać się w największym stopniu z rozwojem wybranych serwisów grupy *Gazeta.pl* i aplikacji mobilnych, a także ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży. W segmencie Film i Książka wzrost ten będzie związany z powiększeniem sieci kin Helios o nowe obiekty oraz innymi działaniami rozwojowymi.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe o 25,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. W czwartym kwartale 2015 r. Grupa Agora planuje kontynuować 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 działalności filmowej i dystrybucyjnej, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy w 2015 r. mogą być wyższe od tych odnotowanych w 2014 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W okresie styczeń - wrzesień 2015 r. wartość tych kosztów zmniejszyła się o 7,5% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. W opinii Spółki w ostatnim kwartale 2015 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 euro do złotego.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za trzeci kwartał 2015 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 jednostce współkontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w jednostkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 18 lipca 2014 r.).

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 8

w mln zł	III kwartał 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Przychody ze sprzedaży netto (1)	259,8	243,9	6,5%	835,4	768,7	8,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	125,3	117,7	6,5%	392,3	375,0	4,6%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,9	32,6	4,0%	107,4	98,2	9,4%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	30,0	30,2	(0,7%)	107,0	96,3	11,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	37,9	38,1	(0,5%)	114,7	119,9	(4,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	32,7	25,3	29,2%	114,0	79,3	43,8%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(264,2)	(253,7)	4,1%	(833,7)	(788,1)	5,8%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(53,7)	(55,4)	(3,1%)	(163,3)	(173,6)	(5,9%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,2)	(23,8)	1,7%	(77,7)	(71,7)	8,4%
<i>Usługi obce</i>	(87,2)	(79,1)	10,2%	(277,4)	(249,0)	11,4%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(73,5)	(71,1)	3,4%	(229,8)	(220,7)	4,1%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,7)	(16,9)	22,5%	(60,2)	(48,1)	25,2%
Wynik operacyjny - EBIT	(4,4)	(9,8)	55,1%	1,7	(19,4)	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,5)	2,2	-	(0,4)	2,5	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,4	0,6	(33,3%)	1,6	3,7	(56,8%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(0,9)	(1,7)	(47,1%)	(2,9)	(5,4)	(46,3%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,8)	(1,4)	42,9%	(1,0)	(2,2)	54,5%
Zysk/(strata) brutto	(5,7)	(9,0)	36,7%	0,3	(19,1)	-
Podatek dochodowy	(1,0)	(1,2)	(16,7%)	(2,2)	(1,6)	37,5%
Strata netto	(6,7)	(10,2)	34,3%	(1,9)	(20,7)	90,8%
Przypadająca na:						
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(6,6)	(10,1)	34,7%	(3,0)	(20,7)	85,5%
<i>Udziały niekontrolujące</i>	(0,1)	(0,1)	-	1,1	-	-
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(1,7%)	(4,0%)	2,3pkt%	0,2%	(2,5%)	2,7pkt%
EBITDA	19,8	14,0	41,4%	79,4	52,3	51,8%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	7,6%	5,7%	1,9pkt%	9,5%	6,8%	2,7pkt%

(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 raportu.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2015 r. [1]

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

Tab. 9

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I-III kwartał 2015
Przychody ze sprzedaży (1)	219,7	233,1	109,7	105,1	71,3	121,0	(24,5)	835,4
<i>Udział %</i>	26,3%	27,9%	13,1%	12,6%	8,5%	14,5%	(2,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(206,9)	(221,7)	(98,4)	(89,4)	(67,1)	(119,4)	(30,8)	(833,7)
EBIT	12,8	11,4	11,3	15,7	4,2	1,6	(55,3)	1,7
Przychody i koszty finansowe								(0,4)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(1,0)
Podatek dochodowy								(2,2)
Strata netto za okres								(1,9)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(3,0)
Udziały niekontrolujące								1,1
EBITDA	20,2	40,4	20,8	19,7	6,3	13,7	(41,7)	79,4
Nakłady inwestycyjne (2)	(1,0)	(33,6)	(35,0)	(1,6)	(2,1)	(1,5)	(3,2)	(78,0)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 17,9 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.), a także Zarządu Agory S.A., spółki Agora TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.10

w mln zł	30.09.2015	30.06.2015	% zmiany do 30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Aktywa trwałe	1 146,5	1 123,5	2,0%	1 142,8	1 185,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>75,0%</i>	<i>72,7%</i>	<i>2,3pkt%</i>	<i>73,4%</i>	<i>77,0%</i>
Aktywa obrotowe	383,1	421,1	(9,0%)	413,7	353,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>25,0%</i>	<i>27,3%</i>	<i>(2,3pkt%)</i>	<i>26,6%</i>	<i>23,0%</i>
RAZEM AKTYWA	1 529,6	1 544,6	(1,0%)	1 556,5	1 538,8
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 137,9	1 143,9	(0,5%)	1 149,6	1 138,7
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>74,4%</i>	<i>74,1%</i>	<i>0,3pkt%</i>	<i>73,9%</i>	<i>74,0%</i>
Udziały niekontrolujące	15,3	16,0	(4,4%)	15,5	17,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,1%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	120,3	109,6	9,8%	116,3	134,5
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,1%</i>	<i>0,8pkt%</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,7%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	256,1	275,1	(6,9%)	275,1	248,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>16,7%</i>	<i>17,8%</i>	<i>(1,1pkt%)</i>	<i>17,6%</i>	<i>16,2%</i>
RAZEM PASywa	1 529,6	1 544,6	(1,0%)	1 556,5	1 538,8

3.1. Aktywa trwałe

Na wzrost wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 30 czerwca 2015 r. oraz do 31 grudnia 2014 r., wpływ miały głównie inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, które zostały częściowo skompensowane odpisami amortyzacyjnymi. Ponadto, w drugim kwartale 2015 r. nastąpił spadek należności długoterminowych w związku z przeklasyfikowaniem do należności krótkoterminowych części kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę AMS S.A.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2015 r., wpłynęły głównie niższe należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz zmniejszenie krótkoterminowych należności z tytułu kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę AMS S.A.

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2014 r., wpłynęły głównie niższe należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz zmniejszenie salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które zostało częściowo skompensowane wzrostem krótkoterminowych aktywów finansowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2015 r. oraz do 31 grudnia 2014 r., wpłynęły głównie wyższe zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2015 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań finansowych z tytułu faktoringu, które zostało częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2014 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu podatków, które zostało częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań finansowych z tytułu faktoringu oraz wzrostem salda rozliczeń międzyokresowych biernych.

4. PRZEPIŁYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.11

w mln zł	III kwartał 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12,7	5,1	149,0%	65,5	41,5	57,8%
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14,3)	14,2	-	(79,5)	(23,9)	232,6%
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	5,7	(46,3)	-	(9,1)	(76,3)	(88,1%)
Razem przepływy pieniężne netto	4,1	(27,0)	-	(23,1)	(58,7)	(60,6%)
Środki pieniężne na koniec okresu	29,3	40,8	(28,2%)	29,3	40,8	(28,2%)

Na dzień 30 września 2015 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 101,5 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 29,3 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 72,2 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 29,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 21,6 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

Agora S.A. nie jest i nie była w 2015 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na podstawie Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 26 maja 2015 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 2016 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do 28 maja 2016 r.

W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka spłaciła ostatnią ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

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

4.1. Działalność operacyjna

Na wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. wpłynęła głównie poprawa wyniku z podstawowej działalności operacyjnej Grupy.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, jak również nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszych trzech kwartałach 2015 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, jak również wydatki związane z drugim etapem programu skupu akcji własnych. W omawianym okresie Grupa uzyskała również wpływy finansowe z tytułu kredytów i z tytułu faktoringu.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 12

	III kwartał 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(2,6%)	(4,2%)	1,6pkt %	(0,4%)	(2,7%)	2,3pkt %
rentowność sprzedaży brutto	30,7%	26,8%	3,9pkt %	30,9%	27,9%	3,0pkt %
rentowność kapitału własnego	(2,3%)	(3,5%)	1,2pkt %	(0,4%)	(2,4%)	2,0pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	14 dni	14 dni	-	14 dni	13 dni	7,7%
szybkość obrotu należności	71 dni	76 dni	(6,6%)	66 dni	70 dni	(5,7%)
szybkość obrotu zobowiązań	45 dni	43 dni	4,7%	40 dni	40 dni	-
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,5	1,4	7,1%	1,5	1,4	7,1%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	1,8%	-	-	1,8%	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(5,8)	(6,6)	12,1%	0,7	(4,1)	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(12,4)	(6,8)	(82,4%)	(0,7)	(2,0)	65,0%

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

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA [1]

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

Tab. 13

w mln zł	III kwartał 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	71,0	71,1	(0,1%)	219,7	220,8	(0,5%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	31,4	31,7	(0,9%)	97,0	93,9	3,3%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	24,7	24,6	0,4%	76,1	74,6	2,0%
w tym <i>Czasopisma</i>	4,0	4,6	(13,0%)	12,6	13,4	(6,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	37,9	38,5	(1,6%)	119,1	124,1	(4,0%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)	23,7	24,2	(2,1%)	75,8	79,5	(4,7%)
w tym <i>Czasopisma</i>	5,3	5,5	(3,6%)	16,2	16,8	(3,6%)
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (3)	4,6	4,7	(2,1%)	13,7	15,3	(10,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(65,7)	(67,8)	(3,1%)	(206,9)	(202,3)	2,3%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(17,7)	(18,7)	(5,3%)	(54,6)	(58,6)	(6,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(27,7)	(28,5)	(2,8%)	(87,1)	(83,8)	3,9%
Amortyzacja	(2,4)	(2,5)	(4,0%)	(7,4)	(7,4)	-
Reprezentacja i reklama (1), (5)	(11,8)	(10,1)	16,8%	(34,6)	(28,6)	21,0%
EBIT	5,3	3,3	60,6%	12,8	18,5	(30,8%)
marża EBIT	7,5%	4,6%	2,9pkt %	5,8%	8,4%	(2,6pkt %)
EBITDA	7,7	5,8	32,8%	20,2	25,9	(22,0%)
marża EBITDA	10,8%	8,2%	2,6pkt %	9,2%	11,7%	(2,5pkt %)

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

(2) 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*;

(3) 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*;

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

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

W trzecim kwartale 2015 r. segment Prasa istotnie poprawił wynik operacyjny [1]. Udało się tego dokonać dzięki utrzymaniu przychodów segmentu na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2014 r. oraz dzięki niższym kosztom operacyjnym.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2015 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 71,0 mln zł i były na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu 2014 r. Wzrosły przychody ze sprzedaży egzemplarzowej *Gazety Wyborczej*, niższe były natomiast przychody ze sprzedaży miesięczników. Przychody reklamowe segmentu były niższe niż w analogicznym okresie 2014 r.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo *Gazety Wyborczej* [4]

W trzecim kwartale 2015 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 173 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 6,4% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wzrosły o 0,4% w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r., co było możliwe głównie dzięki większej liczbie wydań dziennika w ofercie dwucenowej oraz podniesieniu ceny codziennych wydań podstawowych *Gazety Wyborczej* w październiku 2014 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 9,0% (2,7 mln czytelników), co zapewniło jej pierwsze, ex aequo z *Faktem*, miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W trzecim kwartale 2015 r. przychody pionu ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 13,0% w stosunku do przychodów osiągniętych w trzecim kwartale 2014 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 274,2 tys. egz. i zmniejszyło się o 17,2% w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W trzecim kwartale 2015 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 23,7 mln zł i były o 2,1% niższe niż w trzecim kwartale 2014 r.

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

W trzecim kwartale 2015 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 10,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł ponad 8,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zwiększył się o 0,5pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r. i wyniósł 36,5%. Łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metrocafe.pl* nie zmienił się w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

W trzecim kwartale 2015 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 45,5% i wzrósł o 1,0pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 2,5pkt%, a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metrocafe.pl* w tych wydatkach nie zmienił się w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozwawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., a łączny udział *Gazety Wyborczej* i *Metrocafe.pl* zmniejszył się o ponad 0,5pkt%.

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 2015 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 25,6% (spadek o około 0,2 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 83 i była niższa o około 5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Wpływy reklamowe *Metrocafe.pl* w trzecim kwartale 2015 r. były niższe o 2,1%, w tym wpływy z reklam wymiarowych obniżyły się o prawie 16,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach

zmniejszyły się o prawie 10,0%. W rezultacie *Metrocafe.pl* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o około 0,5pkt% do prawie 6,0%. W omawianym okresie *Metrocafe.pl* praktycznie utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich oraz swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zmniejszył swój udział w dziennikach stołecznych o około 2,5pkt% do około 24,0%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W trzecim kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 3,6% do kwoty 5,3 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 5,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,2% (według danych cennikowych)[7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach wyniósł 6,7% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 3,1% do kwoty 65,7 mln zł. Główną przyczyną tego spadku są niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, mniejszy wolumen druku dzienników wydawanych w ramach segmentu oraz niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wynikające z rozwiązania rezerwy na niewykorzystane urlopy. Wzrosły natomiast koszty reprezentacji i reklamy. Były one związane z promocją *Olsztyn Green Festival*, który odbył się w sierpniu br. oraz różnych kanałów dystrybucji *Gazety Wyborczej*.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2015 r. tytuły wydawane przez Agorę koncentrowały swoją działalność na dalszym rozwoju cyfrowym oraz zwiększeniu potencjału reklamowego dzięki skutecznemu włączeniu cyfrowej oferty reklamowej kolejnych tytułów do pakietów reklamowych przygotowanych przez dział sprzedaży segmentu.

W sierpniu br. multimedialny pakiet zaoferowały klientom *Wysokie Obcasy*. Połączył on reklamę w papierowym wydaniu tygodnika, aplikacji mobilnej i serwisie *Wysokieobcasy.pl*. Pakiet umożliwia reklamodawcom dotarcie ze swoimi przekazami do atrakcyjnej grupy czytelników: dobrze wykształconych, aktywnych zawodowo i zainteresowanych wieloma tematami.

We wrześniu br. *Gazeta Wyborcza* i *Radio TOK FM* zaoferowały odbiorcom wspólny cyfrowy pakiet, który zapewnia dostęp do wszystkich artykułów dziennika i audycji *TOK FM* w korzystnej cenie przez 3 miesiące. Dzięki tej ofercie czytelnicy i słuchacze mogą być zawsze na bieżąco z najświeższymi informacjami i poznać opinie ekspertów na istotne tematy.

1 października br. swoją premierę na urządzeniach z systemem iOS miała *Clou* - nowa aplikacja przygotowana z myślą o czytelnikach poszukujących różnorodnych i świetnie napisanych tekstów do dłuższej lektury. Codziennie rano przez siedem dni w tygodniu mogą oni znaleźć w *Clou* porcję najciekawszych artykułów z *Gazety Wyborczej* prezentowanych w wygodnej, przejrzystej formie.

W sierpniu br. serwis *Logo24.pl* ukazał się w nowoczesnej formule, opartej na responsywnej stronie głównej i stronach artykułowych. Serwis prezentuje treści w przejrzysty sposób z dużymi, atrakcyjnymi zdjęciami i jest skierowany zwłaszcza do czytelników używających smartfonów i tabletów. Natomiast we wrześniu br. swoją premierę miała nowa odsłona serwisu *Swiatmotocykli.pl*. Serwis oparty na graficznych modułach, z responsywną stroną główną i stronami artykułowymi jest odpowiedzią na dynamicznie rosnącą liczbę użytkowników wersji mobilnej. Oba serwisy wykorzystują algorytmy Big Data, których zadaniem jest jak najlepsze dopasowanie treści do potrzeb czytelników.

4 września br. na rynku ukazało się *Metrocafe.pl* - nowa odsłona największego polskiego bezpłatnego dziennika, który do tej pory wydawany był pod nazwą *Metro*. *Metrocafe.pl* to przede wszystkim inspirujące i przydatne treści oraz najważniejsze wiadomości - do czytania również w wolnym czasie. Nowa formuła dziennika - *Metrocafe.pl* to kontynuacja zmian w obszarze prasy bezpłatnej Agory. Ich pierwszym etapem było uruchomienie w czerwcu br. nowej wersji internetowego serwisu dziennika. Cechą wspólną wydania papierowego i internetowego są jakościowe, atrakcyjne i praktyczne treści.

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 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	65,6	57,5	14,1%	233,1	182,7	27,6%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	30,0	30,2	(0,7%)	107,0	96,3	11,1%
Przychody ze sprzedaży barowej	11,8	11,1	6,3%	39,6	33,6	17,9%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	6,5	5,8	12,1%	18,8	17,7	6,2%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	3,7	0,3	1 133,3%	13,9	3,5	297,1%
Przychody z działalności Wydawnictwa	11,3	6,7	68,7%	45,3	20,0	126,5%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(65,0)	(57,5)	13,0%	(221,7)	(180,0)	23,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(6,6)	(6,2)	6,5%	(19,8)	(18,6)	6,5%
Usługi obce (3), (4)	(28,2)	(29,0)	(2,8%)	(95,7)	(87,9)	8,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(7,4)	(6,8)	8,8%	(22,2)	(21,1)	5,2%
Amortyzacja (3)	(7,6)	(6,3)	20,6%	(21,4)	(18,7)	14,4%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(6,8)	(3,9)	74,4%	(19,0)	(12,7)	49,6%
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (5)	(8,8)	(6,5)	35,4%	(40,9)	(19,5)	109,7%
EBIT	0,6	0,0	-	11,4	2,7	322,2%
marża EBIT	0,9%	0,0%	0,9pkt %	4,9%	1,5%	3,4pkt %
EBITDA (5)	8,4	6,4	31,3%	40,4	21,8	85,3%
marża EBITDA	12,8%	11,1%	1,7pkt %	17,3%	11,9%	5,4pkt %

- (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) i dystrybucji filmów w kinach (realizowanej przez spółkę NEXT FILM). Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;
- (3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa;
- (4) od czwartego kwartału 2014 r. koszty usług obcych zawierają rozliczenia wynagrodzeń producentów filmów związanych z dystrybucją filmów prowadzoną m.in. przez spółkę NEXT FILM;
- (5) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa, które w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. wyniosły 7,6 mln zł, a w samym trzecim kwartale 2015 r. 0,2 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,4 mln zł oraz 0,1 mln zł).

Segment Film i Książka odnotował w trzecim kwartale 2015 r. poprawę wyników operacyjnych. Wynik operacyjny na poziomie EBIT wyniósł 0,6 mln zł, natomiast EBITDA wyniosła 8,4 mln zł. Pozytywny wpływ zarówno na wysokość przychodów, jak i wynik operacyjny segmentu miały m.in. wpływy Wydawnictwa z dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dzikie Gon* [1].

Wydawnictwo zakończyło trzeci kwartał 2015 r. poprawą wyniku operacyjnego na poziomie EBIT, który wzrósł do 2,5 mln zł. Wynik ten był lepszy od odnotowanego w trzecim kwartale 2014 r. [1].

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2015 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 14,1% do kwoty 65,6 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 1,8 mln i była na poziomie trzeciego kwartału 2014 r.

Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w trzecim kwartale 2015 r. wyniosły 3,7 mln zł i były wyższe o 3,4 mln zł od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost ten wynika z wprowadzenia przez NEXT FILM do dystrybucji w kinach dwóch nowych produkcji filmowych: *Karbala* oraz *Król Życia* - pierwszego filmu, którego wiodącym producentem była Agora. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W trzecim kwartale 2014 r. wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej miała głównie dystrybucja filmu *Powstanie Warszawskie*. W trzecim kwartale 2015 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmu *Karbala* oraz filmów: *Drogówka*, *Bogowie* oraz *Baby są jakieś inne* w związku ze sprzedażą praw do ich dystrybucji w innych kanałach. Dodatkowo jako koproducent filmu Agora odnotowała przychody z dystrybucji tytułu *Bogowie* na DVD.

W trzecim kwartale 2015 r. przychody Wydawnictwa Agory (działającego w ramach pionu Projekty Specjalne) wyniosły 11,3 mln zł i istotnie wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozytywny wpływ na wzrost tych przychodów miały wpływy z dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*.

Wydawnictwo Agory wydało w trzecim kwartale 2015 r. 9 premierowych książek, 3 wydawnictwa muzyczne i 2 wydawnictwa filmowe. W rezultacie, w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 13,0% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2014 r. i wyniosły 65,0 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe koszty operacyjne działalności Wydawnictwa, które wyniosły 8,8 mln zł. Istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa w trzecim kwartale 2015 r. miało rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Wzrost kosztów operacyjnych związany jest również z osiągnięciem wyższych przychodów z działalności kinowej, kosztami produkcji filmu *Król Życia* oraz rozwojem sieci kin. Do wzrostu kosztów amortyzacji przyczynił się udział w koprodukcji filmów: *Karbala* i *Ziarno Prawdy*, a wzrost kosztów reklamy i reprezentacji związany jest m.in. z dystrybucją filmową.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2015 r. premierę miała pierwsza samodzielna produkcja filmowa Agory - *Król życia* w reżyserii Jerzego Zielińskiego. To pierwsza produkcja filmowa w Polsce wyprodukowana w technologii Atmos. Polskim dystrybutorem filmu jest NEXT FILM, spółka z grupy Helios. Koproducentem tytułu była firma Dentsu Aegis Network Polska. Projekt uzyskał dofinansowanie z Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

11 września br. na ekranach kin pojawił się film *Karbala*, którego Agora jest koproducentem, a NEXT FILM dystrybutorem.

We wrześniu br. sieć kin Helios powiększyła się o nowe, wielosalowe kino w Łodzi. Multipleks, posiadający 9 najnowocześniejszych sal z blisko 2 tys. miejsc, rozpoczął działalność w Centrum Handlowo-Rozrywkowym Sukcesja. Kino oferuje widzom wyjątkową jakość obrazu w rozdzielczości 4K oraz doskonałą dźwięk Dolby Atmos. Jednocześnie swoją działalność zakończyło dwusalowe kino Bałtyk w Łodzi.

W październiku br. Helios otworzył nowoczesny sześciosalowy obiekt w Białymstoku z blisko tysiącem miejsc dla widzów. To 36 kino w sieci Helios, która jest obecnie największym operatorem multipleksów w Polsce pod względem liczby obiektów. W ramach swojej sieci 36 nowoczesnych multipleksów Helios dysponuje 198 ekranami i ponad 41 tys. foteli.

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 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	35,6	32,5	9,5%	109,7	106,2	3,3%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	35,0	32,1	9,0%	107,7	104,4	3,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(33,7)	(34,0)	(0,9%)	(98,4)	(105,7)	(6,9%)
Koszty realizacji kampanii (1)	(5,5)	(5,3)	3,8%	(16,8)	(16,8)	-
Koszty utrzymania systemu (1)	(15,6)	(16,1)	(3,1%)	(46,3)	(49,5)	(6,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,9)	(5,3)	(7,5%)	(14,7)	(15,2)	(3,3%)
Reprezentacja i reklama	(1,7)	(0,8)	112,5%	(3,8)	(3,0)	26,7%
Amortyzacja	(3,5)	(4,0)	(12,5%)	(9,5)	(12,3)	(22,8%)
EBIT	1,9	(1,5)	-	11,3	0,5	2 160,0%
marża EBIT	5,3%	(4,6%)	9,9pkt%	10,3%	0,5%	9,8pkt%
EBITDA	5,4	2,5	116,0%	20,8	12,8	62,5%
marża EBITDA	15,2%	7,7%	7,5pkt%	19,0%	12,1%	6,9pkt%
Liczba powierzchni reklamowych (2)	24 833	23 312	6,5%	24 833	23 312	6,5%

(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.

Wzrost przychodów w trzecim kwartale 2015 r. oraz niższe koszty operacyjne przyczyniły się do poprawy wyników operacyjnych segmentu Reklama Zewnętrzna. EBITDA wzrosła do 5,4 mln zł, a marża EBITDA operacyjna wzrosła o 7,5pkt% do poziomu 15,2%. Segment osiągnął także pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBIT w wysokości 1,9 mln zł.

1. PRZYCHODY [8]

Według szacunków IGRZ w trzecim kwartale 2015 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wzrosła o 6,5% w ubiegłego porównaniu do trzeciego kwartału 2014 r.

W trzecim kwartale 2015 r. przychody segmentu Reklama Zewnętrzna były wyższe o 9,5% niż w trzecim kwartale 2014 r. i wyniosły 35,6 mln zł, w tym przychody reklamowe wzrosły o 9,0% i wyniosły 35,0 mln zł. Wzrost ten został zrealizowany głównie w oparciu o wydatki reklamodawców na kampanie reklamowe realizowane na nośnikach typu citylight, backlight oraz na środkach komunikacji miejskiej.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2015 r., grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 0,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r.

Wzrosły koszty realizacji kampanii oraz koszty reprezentacji i reklamy. Wzrost kosztów realizacji kampanii w trzecim kwartale 2015 r. wynika z zakupu większej liczby powierzchni reklamowych na autobusach oraz realizacji na większą skalę wymiany plakatów.

Koszty reprezentacji i reklamy wzrosły głównie za sprawą wydatków promocyjnych związanych z obchodami 25-lecia AMS. Elementem, który istotnie przyczynił się do wzrostu tych kosztów były również wyższe łączne koszty kampanii patronacko-komercyjnych przeprowadzonych w trzecim kwartale 2015 r.

Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych były niższe. Zmniejszenie kosztów utrzymania systemu o 3,1% w omawianym okresie to efekt skutecznych działań optymalizacyjnych polegających na dostosowaniu portfela posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych oraz redukcji stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w omawianym okresie zmniejszyły się o 7,5% w efekcie zwolnień grupowych przeprowadzonych przez AMS w drugim półroczu 2014 r.

Do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się niższe w porównaniu z trzecim kwartałem 2014 r. koszty amortyzacji. Spadek ten wynika m.in. z dostosowania stawek amortyzacji do szacowanego okresu użytkowania niektórych grup nośników reklamowych.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale br. AMS intensywnie pracował nad rozbudową segmentu Premium citylight. Do dnia publikacji na ulicach Warszawy znajdowało się już 735 nowych wiat. Rozpoczęto również wymianę wiat w Krakowie.

W lipcu br. premierę miała nowa wersja AMS Plakat Test – narzędzia umożliwiającego ocenę kreacji plakatu outdoorowego. Dzięki nowym funkcjonalnościom możliwe stało się sprawdzenie projektu plakatu umieszczanego na tyłach autobusów (tzw. busback).

W sierpniu br. AMS, dzięki interaktywnym rozwiązaniom na citylightach w wiatach przystankowych, zorganizował dla partnera reklamowego nietypową kampanię, w ramach której na plakatach pojawiły się treści widoczne tylko dla osób chcących wziąć udział w konkursie. Zabawa z nową, interaktywną rzeczywistością była możliwa dzięki darmowej aplikacji Viuu, za pomocą której należało zeskanować smartfonem lub tabletem plakat partnera akcji znajdujący się w wiacie przystankowej.

We wrześniu br., podczas obchodów 25-lecia firmy, AMS po raz pierwszy zaprezentował prototypowy efekt rozszerzonej rzeczywistości (ang. Augmented Reality - AR) w wiacie przystankowej. Nie wymaga on użycia żadnej aplikacji ani urządzenia mobilnego. Pozwala na zabawę odbiorcy z różnymi obrazami, które „pojawiają się” w otoczeniu wiaty i w ten sposób „rozszerzają” otaczającą rzeczywistość.

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. oraz Sir Local Sp. z o.o.

Tab. 16

w mln zł	III kwartał 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	33,4	29,7	12,5%	105,1	90,4	16,3%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	26,6	23,0	15,7%	85,4	70,4	21,3%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,5	3,6	(2,8%)	10,2	10,9	(6,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(28,4)	(25,3)	12,3%	(89,4)	(75,6)	18,3%
Usługi obce	(10,5)	(7,6)	38,2%	(32,0)	(22,9)	39,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(11,8)	(11,5)	2,6%	(36,1)	(33,5)	7,8%
Amortyzacja	(1,3)	(1,3)	-	(4,0)	(3,8)	5,3%
Reprezentacja i reklama (1)	(2,2)	(3,5)	(37,1%)	(11,5)	(11,0)	4,5%
EBIT	5,0	4,4	13,6%	15,7	14,8	6,1%
marża EBIT	15,0%	14,8%	0,2pkt %	14,9%	16,4%	(1,5pkt %)
EBITDA	6,3	5,7	10,5%	19,7	18,6	5,9%
marża EBITDA	18,9%	19,2%	(0,3pkt %)	18,7%	20,6%	(1,9pkt %)

(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. oraz Sir Local Sp. z o.o.;

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

W trzecim kwartale 2015 r. segment Internet poprawił swoje wyniki operacyjne. Wynik EBIT segmentu Internet wzrósł o 13,6% do kwoty 5,0 mln zł, a EBITDA segmentu Internet wyniosła 6,3 mln zł i była wyższa o 10,5% od tej odnotowanej w analogicznym okresie 2014 r. [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2015 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 12,5% i wyniosły 33,4 mln zł. Na wzrost przychodów istotny wpływ miała wyższa sprzedaż reklam internetowych i usług przez spółkę AdTaily, która podwoiła przychody w porównaniu z trzecim kwartałem 2014 r., głównie w modelu pośrednictwa sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły w trzecim kwartale 2015 r. o 15,7% do kwoty 26,6 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miał wzrost wpływów sieci reklamowej AdTaily, dynamiczny rozwój sprzedaży formatów wideo oraz wzrost wpływów reklamowych z marketingu afiliacyjnego.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach w trzecim kwartale 2015 r. były niższe o 2,8%. Wpłynęły na to głównie niższe wpływy ogłoszeniowe z serwisów rekrutacyjnych (GazetaPraca.pl) oraz nieruchomościowych (Domiporta.pl). Istotną poprawę przychodów ogłoszeniowych odnotował serwis motoryzacyjny Autotrader.pl.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 12,3% do kwoty 28,4 mln zł. Istotny wpływ na ich zwiększenie miał wzrost kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych m.in. w sieciach reklamowych i serwisach partnerskich (np. Kwejk.pl) ujmowany w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów

pośrednictwa sprzedaży reklam, m.in.: koszty usług marketingowych, koszty łączny i usług komputerowych. Wzrost tej pozycji kosztowej był kompensowany wyższymi przychodami z tytułu pośrednictwa sprzedaży reklam.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 2,6% w trzecim kwartale 2015 r.. To głównie efekt wyższych kosztów umów cywilno-prawnych w portalu *Gazeta.pl* i sieci Epic Makers oraz wzrostu zatrudnienia w spółce AdTaily.

W trzecim kwartale 2015 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet spadły o 37,1%. Ma to związek głównie ze zmniejszonymi nakładami na promocję serwisu *Kinoplex.pl*, serwisów grupy *Gazeta.pl*, serwisów rekrutacyjnych oraz marketingu afiliacyjnego.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

We wrześniu 2015 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów łączących się z urządzeń niemobilnych wyniósł 49,4%, jednocześnie liczba użytkowników osiągnęła poziom 12,2 mln osób. Wykonali oni 461,1 mln odsłon z urządzeń nieprzenośnych i spędzili na stronach grupy *Gazeta.pl* średnio 58 minut [6].

We wrześniu 2015 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń przenośnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniosła 266,8 mln (wzrost o 51,1% r/r), co dało grupie *Gazeta.pl* czwarte miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 36,7% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za wrzesień 2015 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są liderem w kategorii: *Fora i grupy dyskusyjne*, Drugie miejsce grupa *Gazeta.pl* zajmuje w kategorii *Kuchnia, gotowanie* (m.in. serwis *Ugotuj.to*), a trzecią pozycję serwisy grupy *Gazeta.pl* zajmują w kategoriach: *Sport* (m.in. *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka – ogólne* i *Informacje lokalne i regionalne*, *Dzieci, rodzina (dziecko.pl)*, *Wyposażenie wnętrz i ogród (czterykaty.pl* oraz *Moda i uroda (lula.pl, avanti24.pl)*.

4. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale br. segment kontynuował prace nad rozwojem aplikacji mobilnych i wzmacnianiem swojej oferty.

Segment przygotował nową aplikację - w sierpniu br. premierę miało *Moje Dziecko*, czyli nowa aplikacja dla rodziców od serwisu *eDziecko.pl*. Narzędzie, dostępne na urządzeniach z systemem Android, wspiera rodziców w opiece nad niemowlakiem, pokazując jak przebiega jego rozwój miesiąc po miesiącu i rozwiewając wątpliwości dotyczące diety czy pielęgnacji. *Moje Dziecko* to kolejna - po *Moja Cięża z eDziecko.pl* - aplikacja dla rodziców przygotowana przez serwis *eDziecko.pl*.

W ramach rozwoju swojej oferty content marketingowej segment przygotował interaktywną historię browarnictwa w projekcie realizowanym z jednym z producentów piwa. Częścią działań jest strona *Idealnysmak.Gazeta.pl*, która w nowoczesnej formie interactive storytelling przedstawia losy browarnictwa i opowiada o wszystkim, co związane z poszukiwaniem idealnego smaku piwa.

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 Złote Przeboje, 7 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 31 stycznia 2014 r.), 4 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (3 stacje od 12 czerwca 2015 r., czwarta stacja od 31 lipca 2015 r.) oraz ponadregionalnej stacji TOK FM obejmującej 18 obszarów miejskich.

Tab. 17

w mln zł	III kwartał 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	22,6	17,5	29,1%	71,3	58,8	21,3%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	20,1	16,7	20,4%	64,7	56,2	15,1%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(22,8)	(16,9)	34,9%	(67,1)	(55,1)	21,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(6,9)	(6,1)	13,1%	(21,6)	(19,7)	9,6%
Usługi obce	(8,8)	(6,6)	33,3%	(29,5)	(21,8)	35,3%
Amortyzacja	(0,7)	(0,7)	-	(2,1)	(2,0)	5,0%
Reprezentacja i reklama (2)	(4,7)	(2,1)	123,8%	(9,0)	(6,9)	30,4%
EBIT	(0,2)	0,6	-	4,2	3,7	13,5%
marża EBIT	(0,9%)	3,4%	(4,3pkt %)	5,9%	6,3%	(0,4pkt %)
EBITDA	0,5	1,3	(61,5%)	6,3	5,7	10,5%
marża EBITDA	2,2%	7,4%	(5,2pkt %)	8,8%	9,7%	(0,9pkt %)

(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 Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

W trzecim kwartale 2015 r. na wyniki operacyjne segmentu na poziomie EBIT oraz EBITDA wpłynęło głównie przesunięcie realizacji kampanii reklamowej *Radia Złote Przeboje* między kwartałami. W 2014 r. kampania ta była realizowana w pierwszym kwartale.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w trzecim kwartale 2015 r. wzrosły o 29,1% w porównaniu z trzecim kwartałem 2014 r. i wyniosły 22,6 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory, wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców, a także sprzedaż usług reklamowych w kinach Helios. Jednocześnie w trzecim kwartale 2015 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 5,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 34,9% do kwoty 22,8 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy, a także 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 kampanii reklamowej *Radia Złote Przeboje*, która w 2014 r. prowadzona była w pierwszym kwartale.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związany jest głównie z wyższym zatrudnieniem związanym ze wzmocnieniem działów sprzedaży i uruchomieniem nowej marki radiowej *Radio Pogoda*.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 18

Udział % w słuchalności	III kwartał 2015	zmiana w pkt% r/r	I-III kwartał 2015	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (<i>Rock Radio</i> oraz <i>Złote Przeboje</i>)	3,8%	0,0pkt%	3,9%	-0,3pkt%
Radio informacyjne <i>TOK FM</i>	1,4%	0,2pkt%	1,4%	0,2pkt%

4. NOWE INICJATYWY

W lipcu br. do uruchomionego wcześniej *Radia Pogoda* dołączyła czwarta, warszawska rozgłównia nadająca pod marką *Radia Pogoda*. Obecnie radiostacja nadaje swój program w czterech miastach - Krakowie, Poznaniu, Opolu i Warszawie. *Radio Pogoda* to czwarta marka w portfolio GRA, obok *Radia TOK FM*, *Złote Przeboje* i *Rock Radia*.

W sierpniu br. *Radio TOK FM* rozpoczęło nadawanie w dwóch kolejnych miastach - w Białymstoku i Częstochowie. Pojawienie się *TOK FM* w tych miejscowościach było możliwe dzięki rozszerzeniu koncesji stacji - rozgłównia wygrała we wrześniu 2014 r. konkurs rozpisany przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji na częstotliwości w Białymstoku i Częstochowie.

We wrześniu br. *Gazeta Wyborcza* i *Radio TOK FM* zaoferowały odbiorcom wspólny cyfrowy pakiet, który zapewnia dostęp do wszystkich artykułów dziennika i audycji *TOK FM* w korzystnej cenie przez 3 miesiące. Dzięki tej ofercie czytelnicy i słuchacze mogą być zawsze na bieżąco z najświeższymi informacjami i poznać opinie ekspertów na istotne tematy.

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

w mln zł	III kwartał 2015	III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014	I-III kwartał 2015	I-III kwartał 2014	% zmiany 2015 do 2014
Łączne przychody, w tym:	39,9	40,0	(0,3%)	121,0	125,6	(3,7%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	37,9	38,1	(0,5%)	114,7	119,9	(4,3%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(39,9)	(39,7)	0,5%	(119,4)	(126,5)	(5,6%)
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(28,4)	(28,8)	(1,4%)	(84,3)	(90,2)	(6,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,2)	(5,1)	2,0%	(16,3)	(15,7)	3,8%
Amortyzacja	(4,0)	(4,1)	(2,4%)	(12,1)	(12,4)	(2,4%)
EBIT	0,0	0,3	-	1,6	(0,9)	-
marża EBIT	0,0%	0,7%	(0,7pkt %)	1,3%	(0,7%)	2,0pkt %
EBITDA	4,0	4,4	(9,1%)	13,7	11,5	19,1%
marża EBITDA	10,0%	11,0%	(1,0pkt %)	11,3%	9,2%	2,1pkt %

(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 do segmentu Prasa.

W trzecim kwartale 2015 r., segment Druk odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBITDA w wysokości 4,0 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2015 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 37,9 mln zł i były niższe o 0,5% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2015 r. koszty operacyjne segmentu Druk były nieznacznie wyższe (o 0,5%) w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. Wpływ na to miał głównie wyższy wolumen zamówień w technologii heatset.

PRZYPISY

[1] 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.

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy telewizyjnej oraz kinowej w trzecim kwartale 2014 r.

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

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

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

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej [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 2015 r. N = 5 016.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[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 121 miesięczników i 80 czasopism o innej periodyczności; razem 201 czasopism w okresie: lipiec-wrzesień 2015 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 2014 r.: 21 096; dla 2015 r.: 20 938; za okres styczeń-wrzesień: próba dla 2014 r.: 63 211; dla 2015 r.: 62 893.

[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 dniu 18 września 2015 r. spółki PTA Sp. z o.o., Green Content Sp. z o.o., Joy Media Sp. z o.o. i TV Zone Sp. z o.o., spółki zależne Agora S.A., złożyły wnioski o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego drogą rozszewczą naziemną w sposób cyfrowy w sygnale multipleksu ósmego, o których mowa w ogłoszeniach Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji, opublikowanych 4 sierpnia 2015 r. w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”, pozycje odpowiednio 666, 667, 668 i 669.

W raporcie bieżącym z dnia 1 października 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 30 września 2015 r. Spółka zawarła umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta dla akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z Domem Maklerskim BDM S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej. W przedmiotowej umowie animator zobowiązał się do stałego zgłaszania na własny rachunek ofert (zleceń) kupna i sprzedaży akcji emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z przepisami obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz z zasadami określonymi w umowie.

W raporcie bieżącym z dnia 7 października 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 6 października 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformowała komunikatem o zawarciu umowy pomiędzy członkiem giełdy, Domem Maklerskim BDM S.A., a Spółką, o pełnienie funkcji animatora emitenta.

W raporcie bieżącym z dnia 28 października 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 24 listopada 2015 r., na godzinę 10:00, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A., które odbędzie się w siedzibie Spółki. Przewidywany porządek obrad Walnego Zgromadzenia obejmuje m.in. podjęcie uchwał w sprawie zmian Statutu Agory S.A. oraz uchwał w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa tj. Centrum Kompetencyjnego Praca oraz Agencji SearchLab.

W raporcie bieżącym z dnia 5 listopada 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że powziął informację o podjęciu przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji ("KRRiT") uchwały o przyznaniu spółce zależnej, działającej pod firmą Green Content Sp. z o.o. ("Green Content"), koncesji na rozpowszechnianie w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym, promującego aktywny rozwój człowieka, zawierającego audycje poświęcone zdrowemu stylowi życia, rozwojowi zawodowemu i społecznemu człowieka, a także popularyzującego aktywność fizyczną ("Koncesja"). Agora S.A. jest jedynym współnikiem spółki Green Content i posiada 100% udziałów w jej kapitale zakładowym.

Green Content rozpocznie rozpowszechnianie programu pod nazwą „Kiwi TV” nie później niż w ciągu 5 miesięcy od dnia uzyskania Koncesji. Potwierdzeniem uzyskania Koncesji przez spółkę Green Content będzie wydanie przez Przewodniczącego KRRiT decyzji w sprawie przyznania Koncesji, po wcześniejszym zatwierdzeniu części technicznej dokumentacji przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej. Wysokość opłaty koncesyjnej za udzielenie Koncesji na 10 lat wyniesie 13,5 mln zł. Kwota ta będzie uiszczona w 10 ratach i powiększona o opłatę prolongacyjną.

Agora S.A., jako jedyny współnik Green Content, zagwarantowała środki finansowe niezbędne do sfinansowania i utrzymania programu telewizyjnego w przypadku udzielenia Koncesji na rzecz Green Content. Finansowanie potrzeb inwestycyjnych związanych z prowadzeniem działalności objętej Koncesją będzie odbywało się w formie podwyższeń kapitału zakładowego Green Content lub w innych formach optymalnych z punktu widzenia celów i harmonogramu prowadzenia działalności objętej Koncesją. Agora S.A. jest zobowiązana do zapewnienia pierwszego finansowania w wysokości 10 mln zł w ciągu 14 dni roboczych od dnia uzyskania przez Green Content ostatecznej decyzji o udzieleniu Koncesji, jak również do dalszego finansowania działalności spółki objętej Koncesją, przewidzianego rocznymi budżetami zatwierdzonymi przez zgromadzenie współników Green Content.

► Program skupu akcji własnych Spółki**W raportach bieżących z dnia 23 września 2015 r. Zarząd Agory S.A.:**

(i) poinformował, że w dniu 22 września 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Agory S.A. o kwotę 3 271 960 zł, tj. z kwoty 50 937 386 zł do kwoty 47 665 426 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki było wynikiem umorzenia 3 271 960 akcji własnych Spółki na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, dających prawo do 3 271 960 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, nabytych przez Spółkę w ramach realizacji dwóch etapów Programu Nabywania Akcji Własnych realizowanych w okresach: od 25 sierpnia 2014 r. do 5 września 2014 r. oraz od 7 kwietnia 2015 r. do 17 kwietnia 2015 r., na podstawie uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. z dnia 24 czerwca 2014 r. Akcje zostały umorzone przez Spółkę, za zgodą akcjonariuszy, na podstawie uchwały nr 6 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. z dnia 26 czerwca 2015 r.;

(ii) poinformował, że w dniu 22 września 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmianę paragrafu 7 Statutu Spółki, przyjętą uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. podjętą w dniu 26 czerwca 2015 r.;

(iii) przekazał treść tekstu jednolitego Statutu Agory S.A., ustalonego uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. podjętą w dniu 26 czerwca 2015 r., obowiązującego od dnia 22 września 2015 r.

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 2 lipca 2015 r. spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”), spółka zależna od Agory S.A., nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Fonia Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, od czterech wspólników tej spółki, za łączną cenę 5 569 300 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 2 lipca 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła ze wspólnikami spółki Fonia Sp. z o.o. - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec spółki Fonia Sp. z o.o. za łączną cenę 180 700 zł. Spółka Fonia Sp. z o.o. posiada koncesję na nadawanie programu *Radio Nostalgia* w Warszawie, które dołączyło do portfolio Grupy Radiowej Agory Sp. z o.o. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na *Radio Pogoda*.

W dniu 9 lipca 2015 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie, dokonane na podstawie zapisów Umowy Poręczenia – Umowy Opcyjnej z dnia 29 października 2010 r., do nabycia 44 000 akcji spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi od akcjonariusza niekontrolującego, za cenę wynikającą z postanowień tej umowy.

W dniu 16 lipca 2015 r., spółka Agora S.A., nabyła 87 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („S4P”) od dwóch wspólników tej spółki za łączną cenę 8 700 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Agora S.A. posiada obecnie 180 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 18 000 zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tego samego dnia, przed nabyciem przez Agorę S.A. ww. udziałów, zostało podpisane porozumienie o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej z dnia 25 listopada 2011 r., zawartej pomiędzy S4P, udziałowcami niekontrolującymi S4P oraz spółką Agora S.A.

W dniu 27 lipca 2015 r., spółka Agora S.A. nabyła 9 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 129 421,89 zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 684 udziały w kapitale zakładowym tej spółki, co daje jej 81,43% udziałów w kapitale zakładowym i 81,43% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki Green Content Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Green Content Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100 000 zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki Joy Media Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki Joy Media Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 000 zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki PTA Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki PTA Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 000 zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 27 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Helios S.A. z kwoty 1 021 346,40 zł do kwoty 1 156 346,40 zł. Na skutek ww. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Agora S.A. posiadała 88,12% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,12% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2015 r., w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A. w dniu 9 lipca 2015 r., została podpisana Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a niekontrolującym akcjonariuszem spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 44 000 akcji tej spółki, tj. akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od 112265 do 156264 o wartości nominalnej 10 groszy każda, za łączną kwotę 618 640 zł. Obecnie Agora S.A. posiada 88,50% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,50% głosów na zgromadzeniu wspólników.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W TRZECIM KWARTALE 2015 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 20

a. akcje	stan na 09.11.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2015
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 uczestniczą 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 2015 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 21

a. akcje	stan na 09.11.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2015	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2015
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	895 490	-	-	895 490	-	-	895 490
Paweł Mazur	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 raportu półrocznego, tj. na 14 sierpnia 2015 r., uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na dzień 14 sierpnia 2015 r., 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 4 stycznia 2013 r.)	5 401 852	10,60	22 528 252	33,10
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 594 611	14,91	7 594 611	11,16
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)	7 585 661	14,89	7 585 661	11,14

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 sierpnia 2015 r.)	6 806 704	13,36	6 806 704	10,00

► Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 25 września 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 24 września 2015 r. otrzymał od Agora Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie, iż w wyniku umorzenia 3 271 960 akcji zwykłych na okaziciela Spółki oraz zarejestrowania przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 22 września 2015 r., obniżenia kapitału zakładowego Spółki do wysokości 47 665 426 zł, wynikający z liczby posiadanych przez Agorę Holding Sp. z o.o. akcji Spółki udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wzrósł o ponad 1%. W wyniku wyżej wskazanych zdarzeń Agora Holding Sp. z o.o. posiada 5 401 852 akcji Spółki, co stanowi 11,33% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługuje Agorze Holding Sp. z o.o. 22 528 252 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 34,77% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na wskazane wyżej 5 401 852 akcji składa się: (i) 4 281 600 akcji uprzywilejowanych, stanowiących 8,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 21 408 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 33,04% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz (ii) 1 120 252 akcji zwykłych, stanowiących 2,35% udziału w kapitale zakładowym Spółki, z których przysługuje prawo do 1 120 252 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 1,73% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Ponadto, zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, brak jest podmiotów zależnych od Agora Holding Sp. z o.o. posiadających akcje Spółki, a także brak jest osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3) lit. c) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

Tab.23

	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
Nationale - Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 sierpnia 2015 r.)(2)	6 806 704	14,28	6 806 704	10,51

(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.

(2) liczba akcji wg zawiadomienia akcjonariusza - stan na 7 sierpnia 2015 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 Agora były transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▶ Objęcie udziału w spółce powiązanej przez Prezesa Zarządu

W dniu 2 listopada 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Agora-Holding Sp. z o.o. do kwoty 62 597,04 zł, w związku z którym to podwyższeniem Pan Bartosz Hojka, Prezes Zarządu Agory S.A., został współnikiem Agory-Holding Sp. z o.o., posiadającym 1 udział o wartości 10 427,84 zł w kapitale zakładowym Agory-Holding Sp. z o.o.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2015 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2015 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2015 R.

	30 września 2015 niebadane	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 września 2014 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	427 213	412 210	399 656	413 929
Rzeczowe aktywa trwałe	669 927	663 286	686 411	696 337
Długoterminowe aktywa finansowe	104	111	123	2 116
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	15 418	16 186	16 403	17 081
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25 421	25 222	33 531	50 811
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 435	6 484	6 678	4 902
	1 146 518	1 123 499	1 142 802	1 185 176
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	28 113	29 233	30 182	28 575
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	246 200	283 661	268 742	236 460
Należności z tytułu podatku dochodowego	374	282	327	492
Krótkoterminowe aktywa finansowe	79 072	82 750	62 116	47 286
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 306	25 161	52 330	40 799
	383 065	421 087	413 697	353 612
Aktywa razem	1 529 583	1 544 586	1 556 499	1 538 788

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2015 R. (C.D.)

	30 września 2015 niebadane	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 września 2014 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy	47 665	50 937	50 937	50 937
Akcje własne	-	(39 348)	(30 060)	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego	943 058	985 133	981 520	970 662
	1 137 915	1 143 914	1 149 589	1 138 731
Udziały niekontrolujące	15 297	16 011	15 490	17 359
Kapitał własny	1 153 212	1 159 925	1 165 079	1 156 090
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 284	27 967	31 430	39 959
Długoterminowe kredyty i pożyczki	61 588	51 939	53 276	58 756
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 287	21 500	22 218	24 558
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 575	2 575	2 363	2 363
Rezerwy na zobowiązania	985	1 043	1 159	1 217
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	4 587	4 548	5 819	7 672
	120 306	109 572	116 265	134 525
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	30	30	219	81
Zobowiązania krótkoterminowe	131 915	149 318	161 510	130 389
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 205	2 975	3 376	2 926
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	38 784	34 285	40 090	55 784
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 236	7 926	-	-
Rezerwy na zobowiązania	2 060	2 542	3 532	3 343
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	76 835	78 013	66 428	55 650
	256 065	275 089	275 155	248 173
Pasywa razem	1 529 583	1 544 586	1 556 499	1 538 788

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	259 811	835 382	243 952	768 723
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(179 992)	(577 019)	(178 694)	(554 214)
Zysk brutto ze sprzedaży		79 819	258 363	65 258	214 509
Koszty sprzedaży		(64 458)	(179 194)	(51 172)	(147 599)
Koszty ogólnego zarządu		(24 473)	(83 213)	(25 581)	(86 080)
Pozostałe przychody operacyjne		7 832	14 493	6 299	11 432
Pozostałe koszty operacyjne		(3 185)	(8 774)	(4 647)	(11 666)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	(4 465)	1 675	(9 843)	(19 404)
Przychody finansowe		458	3 064	4 065	8 393
Koszty finansowe		(958)	(3 502)	(1 846)	(5 899)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(768)	(986)	(1 393)	(2 209)
Zysk/(strata) brutto		(5 733)	251	(9 017)	(19 119)
Podatek dochodowy		(1 045)	(2 219)	(1 203)	(1 567)
Strata netto		(6 778)	(1 968)	(10 220)	(20 686)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(6 656)	(3 043)	(10 114)	(20 745)
Udziały niekontrolujące		(122)	1 075	(106)	59
		(6 778)	(1 968)	(10 220)	(20 686)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,14)	(0,06)	(0,20)	(0,41)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Strata netto za okres	(6 778)	(1 968)	(10 220)	(20 686)
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	(6 778)	(1 968)	(10 220)	(20 686)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(6 656)	(3 043)	(10 114)	(20 745)
Udziały niekontrolujące	(122)	1 075	(106)	59
	(6 778)	(1 968)	(10 220)	(20 686)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 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
Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r.							
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	985 133	1 143 914	16 011	1 159 925
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Strata netto okresu	-	-	-	(6 656)	(6 656)	(122)	(6 778)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(6 656)	(6 656)	(122)	(6 778)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Umorzenie akcji własnych (nota 16)	(3 272)	39 348	-	(36 076)	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(3 272)	39 348	-	(36 076)	-	-	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	444	444	(592)	(148)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 15)	-	-	-	213	213	-	213
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	657	657	(592)	65
Transakcje z właścicielami ogółem	(3 272)	39 348	-	(35 419)	657	(592)	65
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.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 R.(C. D.)

	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 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 (nota 16)	(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							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	444	444	(592)	(148)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 15)	-	-	-	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.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 R.(C. D.)

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
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.							
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(12 574)	(12 574)	1 548	(11 026)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	219	219	5	224
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(12 355)	(12 355)	1 553	(10 802)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	(30 060)	-	(30 060)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(30 060)	-	-	(30 060)	(586)	(30 646)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(3 822)	(3 822)	(3 498)	(7 320)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put	-	-	-	6 252	6 252	-	6 252
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	2 430	2 430	(3 498)	(1 068)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(30 060)	-	2 430	(27 630)	(4 084)	(31 714)
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 R.(C. D.)

	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 2014 r.							
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(20 745)	(20 745)	59	(20 686)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(20 745)	(20 745)	59	(20 686)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	(30 060)	-	(30 060)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(30 060)	-	-	(30 060)	(586)	(30 646)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(38)	(38)	(135)	(173)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(38)	(38)	(135)	(173)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(30 060)	-	(38)	(30 098)	(721)	(30 819)
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	970 662	1 138 731	17 359	1 156 090

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(5 733)	251	(9 017)	(19 119)
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	768	986	1 393	2 209
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 815	58 908	21 079	63 167
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 401	18 785	2 763	8 553
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	36	(31)	17	58
Odsetki, netto	654	2 062	1 222	3 939
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 984)	(3 396)	(141)	(2 709)
Zmiana stanu rezerw	(541)	(1 624)	1 188	881
Zmiana stanu zapasów	1 120	2 069	(1 758)	(2 728)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	15 966	9 147	16 289	1 388
Zmiana stanu zobowiązań	(19 041)	(26 462)	(23 845)	(8 470)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(1 400)	9 064	(448)	(2 350)
Inne korekty	114	650	(3 659)	(2 433)
Przeptywy środków pieniężnych brutto	14 175	70 409	5 083	42 386
Podatek dochodowy zapłacony	(1 450)	(4 882)	(24)	(930)
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	12 725	65 527	5 059	41 456
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 509	3 448	4 624	12 213
Spłata udzielonych pożyczek	-	-	2 500	2 500
Wpływy z tytułu odsetek	455	1 043	1 156	2 296
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	47 751	88 354	59 364	110 156
Pozostałe wpływy	8 000	8 000	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(22 264)	(67 260)	(15 246)	(51 075)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(5 728)	(8 552)	(1 199)	(7 635)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(44 000)	(102 000)	(37 000)	(84 000)
Udzielone pożyczki	-	(2 495)	-	(1 320)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Pozostałe wydatki	-	-	-	(7 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(14 277)	(79 462)	14 199	(23 865)
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	9 546	25 329	1 944	8 897
Wpływy z tytułu faktoringu	8 429	17 368	-	-
Nabycie akcji własnych	-	(9 288)	(30 060)	(30 060)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(767)	(767)	(173)	(173)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(676)	(170)	(586)
Spłata kredytów i pożyczek	(3 581)	(22 105)	(11 772)	(35 149)
Wypływy z tytułu faktoringu	(1 581)	(1 581)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(5 465)	(14 187)	(4 586)	(14 189)
Odsetki zapłacone	(794)	(2 524)	(1 473)	(4 804)
Pozostałe	(90)	(658)	(91)	(282)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	5 697	(9 089)	(46 381)	(76 346)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 145	(23 024)	(27 123)	(58 755)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	25 161	52 330	67 922	99 554
Na koniec okresu obrotowego	29 306	29 306	40 799	40 799

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2015 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2015 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*) oraz działalność internetowa. Spółka 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, Spółka kontroluje 7 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism, wydawnictw periodycznych oraz książkowych. Ponadto, Grupa Agora prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Od marca 2014 r. Agora jest obecna także w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej.

Na dzień 30 września 2015 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 21 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz w czterech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 18 lipca 2014 r.). Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień i za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 9 listopada 2015 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 września 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2014 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 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 2013 r., poz. 330 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).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2014 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 2015 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2014 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2015 r. efektywne są następujące nowe interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne*;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej - *Ulepszenia 2011-2013*.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na podstawie Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 26 maja 2015 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 dnia 31 maja 2016 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2016 r.

W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka spłaciła ostatnią ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych. Na dzień 30 września 2015 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 519 tys. zł.

Na dzień 30 września 2015 r., zadłużenie zewnętrzne grupy Helios (Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o.) z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 94 853 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 45 059 tys. zł (z tego 26 057 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 49 794 tys. zł (z tego 35 531 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.

Od 1 stycznia 2014 r. działalność Grupy podzielona jest na sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) Segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dzienników: *Gazeta Wyborcza*, *Metrocafe.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. oraz Sir Local 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 poszczególnych segmentów są konsolidowane pro-forma dla celów zarządczych. 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 niepowiązanymi.

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., 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 dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. i 30 września 2014 r. dotyczą GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytutu Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatki S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 1 sierpnia 2014 r.).

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 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 (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) 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)
Odwroćenie 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.) 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)
Odwroćenie 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzną	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	69 591	55 587	31 920	29 018	16 618	39 707	1 511	243 952
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 446	1 832	607	671	852	355	(5 763)	-
Przychody ogółem	71 037	57 419	32 527	29 689	17 470	40 062	(4 252)	243 952
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(67 805)	(57 495)	(34 097)	(25 298)	(16 881)	(39 704)	(12 515)	(253 795)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	3 232	(76)	(1 570)	4 391	589	358	(16 767)	(9 843)
Koszty i przychody finansowe							2 219	2 219
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)			(46)	(43)			(1 304)	(1 393)
Podatek dochodowy							(1 203)	(1 203)
Strata netto								(10 220)

(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.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (19 731 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 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 528)	(6 395)	(4 094)	(1 251)	(650)	(4 053)	(4 532)	(23 503)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	63	(339)
Odpisy aktualizujące	(694)	(44)	(553)	(471)	(99)	(430)	(17)	(2 308)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	156	1 444	133	369	65	3	4	2 174
Nakłady inwestycyjne (2)	258	3 320	2 707	686	206	426	1 384	8 987

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	215 838	176 445	103 638	87 730	55 794	124 552	4 726	768 723
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 948	6 223	2 570	2 663	2 977	1 064	(20 445)	-
Przychody ogółem	220 786	182 668	106 208	90 393	58 771	125 616	(15 719)	768 723
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(202 327)	(180 014)	(105 741)	(75 604)	(55 052)	(126 494)	(42 895)	(788 127)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	18 459	2 654	467	14 789	3 719	(878)	(58 614)	(19 404)
Koszty i przychody finansowe							2 494	2 494
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(136)	64			(2 137)	(2 209)
Podatek dochodowy							(1 567)	(1 567)
Strata netto								(20 686)

(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 (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (67 769 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 2014 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 396)	(19 101)	(12 340)	(3 761)	(1 955)	(12 355)	(13 797)	(70 705)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(404)	-	(801)	-	-	190	(1 015)
Odpisy aktualizujące	(2 329)	(322)	(1 994)	(898)	(420)	(831)	(263)	(7 057)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	607	1 613	298	552	181	21	11	3 283
Nakłady inwestycyjne (2)	937	23 874	7 073	3 075	1 210	1 209	4 920	42 298

Stan na 30 września 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	87 269	275 742	235 399	52 815	70 816	198 917	189 308	1 110 266
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	78	12 955	-	-	4 048	17 081

(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 6 654 tys. zł;

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (120 164 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

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2013-2015), którego podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r.

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki zostały określone w uchwale 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 określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji), 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.

W związku z tym, począwszy od pierwszego kwartału 2015 r., potencjalna premia wynikająca z Trzyletniego Planu Motywacyjnego opiera się tylko o stopień aprecjacji ceny akcji.

Wartość godziwa rezerwy na koszty 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. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2013 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2016 r. (dzień rozliczenia).

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu 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	11,84
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	29,72
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	1,44-1,71 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 92,5%.

Łączny wpływ Trzyletniego Planu Motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014
Rachunek zysków i strat - zwiększenie/(zmniejszenie) kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(23)	1 802	(32)	267
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	4	(342)	6	(51)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 920	1 920	962	962
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	365	365	183	183

Łączny wpływ Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków zarządu Agory S.A.:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014
Bartosz Hojka	(5)	452	17	89
Tomasz Jagiełło	(6)	450	(19)	53
Grzegorz Kossakowski	(6)	450	(11)	72
Robert Musiał	(6)	450	(19)	53
	(23)	1 802	(32)	267

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2015 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 63 tys. zł (bez zmian),
- odpisy na należności: spadek o 4 515 tys. zł (spadek o 1 302 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 194 tys. zł (spadek o 644 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 1 752 tys. zł (spadek o 1 757 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2015 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 123 tys. zł (spadek o 62 tys. zł),
- 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 kwotę 1 123 tys. zł (spadek o 421 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 23 tys. zł (bez zmian),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 227 tys. zł (bez zmian).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 września 2015 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	30 września 2015	31 grudnia 2014	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.11.2015 - 05.07.2020	307	255	-
Bank Pekao S.A.	RDR Sp. z o.o.	27.06.2016	14 400	-	-
Bank Pekao S.A.	Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	27.06.2016	2 400	-	-
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	44 400	56 400	-
mFaktoring S.A.	AMS S.A.	17.12.2015	15 000	-	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	34	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
mBank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015 - 31.12.2017	2 755	1 933	-
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, a AMS S.A. wystawił weksel in blanco zabezpieczający zobowiązania z tytułu faktoringu.

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 2015 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 2015 r. wynosi 29,6 mln zł (z tego 21,6 mln zł jest prezentowane 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 2015 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 2015 r. wynosi 397 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 1 421 tys. zł)

Dodatkowo, na dzień 30 września 2015 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 784 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 3 962 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 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 2015 r. wyniosły 2 446 tys. zł (dziewięć miesięcy 2014 r.: 2 219 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. wyniosły 351 tys. zł (dziewięć miesięcy 2014 r.: 297 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 2015	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	417	801	716	1 352
Zakupy dóbr i usług	(306)	(1 000)	(421)	(805)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	54	154	34	126
Pozostałe przychody operacyjne	59	182	-	58
	30 września 2015	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 września 2014
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe	310	236	400	726
Należności z tytułu dywidend	-	-	-	180
Zobowiązania krótkoterminowe	457	559	286	305
Pożyczki udzielone	6 852	6 798	4 203	2 658

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 2015	30 czerwca 2015
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków (4)	81,4%	80,4%
11 Helios S.A., Łódź (4)	88,5%	88,1%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (4)	88,5%	88,1%
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków (4)	100,0%	56,5%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
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 BDM MEDIA Sp. z o.o., Warszawa (1), (5)	100,0%	100,0%
18 Fonia Sp. z o.o., Warszawa (1), (6)	100,0%	-
19 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	-
20 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	-
21 PTA Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
22 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
23 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
24 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
25 Stopklatka S.A., Warszawa	41,0%	41,0%
26 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
27 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/akcji od udziałowców/akcjonariuszy niekontrolujących;

(5) w dniu 19 października 2015 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana siedziby spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. z Krakowa na Warszawę;

(6) nabycie udziałów w spółce w dniu 2 lipca 2015 r., w dniu 10 września 2015 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana siedziby spółki z Sieradza na Warszawę;

(7) utworzenie spółek w sierpniu 2015 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 2 lipca 2015 r. spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”), spółka zależna Agory S.A., nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Fonia Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu („Fonia”), od czterech wspólników tej spółki, za łączną cenę 5 569 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji spółka GRA posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym Fonii, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 2 lipca 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła ze wspólnikami spółki Fonia - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec spółki Fonia za łączną cenę 181 tys. zł. Spółka Fonia posiada koncesję na nadawanie programu Radia Nostalgia w Warszawie, który dołączyła do portfolio Grupy Radiowej Agory. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na Radio Pogoda.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji opisanych powyżej Grupa objęła kontrolę nad spółką Fonia. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Cena nabycia obejmująca środki pieniężne przekazane poprzednim właścicielom wyniosła łącznie 5 750 tys. zł.

Wartość godziwa przejętych przez Grupę aktywów i zobowiązań spółki Fonia na dzień nabycia kształtowała się następująco:

dane w tys. zł	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne	82
Rzeczowe aktywa trwałe	27
	<u>109</u>
Aktywa obrotowe	
Należności z tytułu dostaw i usług	38
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22
	<u>61</u>
Aktywa razem	<u>170</u>
Zobowiązania krótkoterminowe	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	22
Zobowiązania razem	<u>58</u>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	<u>112</u>
Wartość firmy na dzień nabycia	<u>5 638</u>
Cena nabycia	<u>5 750</u>

Wartość firmy odzwierciedla głównie efekty synergii wynikające z włączenia spółki do segmentu Radio Grupy Agora oraz oczekiwane zwiększenie udziału w rynku. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 61 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora.

W okresie od dnia nabycia do 30 września 2015 r. przychody oraz strata netto Fonia ujęte w przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 79 tys. zł i 6 tys. zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 30 września 2015 r. wyniosłyby 835 601 tys. zł a strata netto wyniosłaby 1 911 tys. zł.

W dniu 9 lipca 2015 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 44 000 akcji spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi od akcjonariusza niekontrolującego, dokonane na podstawie zapisów Umowy Poręczenia – Umowy Opcyjnej z dnia 29 października 2010 r., za cenę wynikającą z postanowień tej umowy.

W dniu 16 lipca 2015 r., spółka Agora S.A., nabyła 87 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („S4P”) od dwóch wspólników tej spółki za łączną cenę 8 700 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Agora S.A. posiada obecnie 180 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 18 tys. zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tego samego dnia, przed nabyciem przez Agorę S.A. ww. udziałów, zostało podpisane porozumienie o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej z dnia 25 listopada 2011 r., zawartej pomiędzy S4P, udziałowcami niekontrolującymi S4P oraz spółką Agora S.A.

W dniu 27 lipca 2015 r., spółka Agora S.A. nabyła 9 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 129 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 684 udziały w kapitale zakładowym tej spółki, co daje jej 81,43% udziałów w kapitale zakładowym i 81,43% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki Green Content Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Green Content Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki Joy Media Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki Joy Media Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 tys. zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki PTA Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki PTA Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 tys. zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 27 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Helios S.A. z kwoty 1 021 tys. zł do kwoty 1 156 tys. zł. Na skutek ww. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Agora S.A. posiadała 88,12% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,12% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2015 r., w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A. w dniu 9 lipca 2015 r., została podpisana Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a niekontrolującym akcjonariuszem spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 44 000 akcji tej spółki, tj. akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od 112265 do 156264 o wartości nominalnej 10 groszy każda, za łączną kwotę 619 tys. zł. Obecnie Agora S.A. posiada 88,50% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,50% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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 skonsolidowanego 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 2015 r. (za trzy kwartały 2014 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 = 4,1585 zł (1 EURO = 4,1803 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2015 r. 1 EURO = 4,2386 zł, na 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł, na 30 września 2014 r. 1 EURO = 4,1755 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 80 130 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.: 53 607 tys. zł).

Na dzień 30 września 2015 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 24 685 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. 41 836 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. Strony konsorcjum AMS - Ströer postanowiły, że nakłady związane z procesem inwestycyjnym, koszty utrzymania wiat oraz przyszłe przychody z ich użytkowania przypadną w całości spółce AMS S.A. Proces inwestycyjny rozpoczął się w 2014 r. i potrwa 3 lata. Łączny szacowany koszt budowy wiat to około 80 mln zł.

Ponadto, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy Agora, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Do końca 2018 r. może na to przeznaczyć do około 80 mln zł.

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 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych	72 195	-	72 195	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	72 195	-	72 195	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 804	-	-	16 804
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	21 287	-	-	21 287
	31 grudnia 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych	57 888	-	57 888	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	57 888	-	57 888	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	17 735	-	-	17 735
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	22 218	-	-	22 218

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

	30 września 2015	31 grudnia 2014
Stan na początek okresu	22 218	27 592
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia	-	4 483
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym (1)	(213)	(6 252)
Zmiany z tytułu wyceny opcji put ujęte w rachunku zysków i strat	(99)	(3 605)
Realizacja opcji put (2)	(619)	-
Stan na koniec okresu	21 287	22 218

(1) w 2015 r. wynika z podpisanego porozumienia o rozwiązaniu umowy inwestycyjnej z udziałowcami niekontrolującymi spółki Sport4People Sp. z o.o. opisanego w nocie 12;

(2) wynika z realizacji wezwania do nabycia akcji 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. PROGRAM SKUPU AKCJI WŁASNYCH

W raporcie bieżącym z dnia 23 września 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 22 września 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Agory S.A. o kwotę 3 271 960 zł, tj. z kwoty 50 937 386 zł do kwoty 47 665 426 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki było wynikiem umorzenia 3 271 960 akcji własnych Spółki na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, dających prawo do 3 271 960 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, nabytych przez Spółkę w ramach realizacji dwóch etapów Programu Nabywania Akcji Własnych realizowanych w okresach: od 25 sierpnia 2014 r. do 5 września 2014 r. oraz od 7 kwietnia 2015 r. do 17 kwietnia 2015 r., na podstawie uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. z dnia 24 czerwca 2014 r. Akcje zostały umorzone przez Spółkę, za zgodą akcjonariuszy, na podstawie uchwały nr 6 Walnego Zgromadzenia Agory S.A. z dnia 26 czerwca 2015 r.

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

▀ Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 28 października 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 24 listopada 2015 r., na godzinę 10:00, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A., które odbędzie się w siedzibie Spółki. Przewidywany porządek obrad Walnego Zgromadzenia obejmuje m.in. podjęcie uchwał w sprawie zmian Statutu Agory S.A. oraz uchwał w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa tj. Centrum Kompetencyjnego Praca oraz Agencji SearchLab.

▀ Otrzymanie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego

W raporcie bieżącym z dnia 5 listopada 2015 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że powziął informację o podjęciu przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji ("KRRiT") uchwały o przyznaniu spółce zależnej, działającej pod firmą Green Content Sp. z o.o. ("Green Content"), koncesji na rozpowszechnianie w sposób cyfrowy rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym, promującego aktywny rozwój człowieka, zawierającego audycje poświęcone zdrowemu stylowi życia, rozwojowi zawodowemu i społecznemu człowiekowi, a także popularyzującego aktywność fizyczną ("Koncesja"). Agora S.A. jest jedynym współnikiem spółki Green Content i posiada 100% udziałów w jej kapitale zakładowym.

Green Content rozpocznie rozpowszechnianie programu pod nazwą „Kiwi TV” nie później niż w ciągu 5 miesięcy od dnia uzyskania Koncesji. Potwierdzeniem uzyskania Koncesji przez spółkę Green Content będzie wydanie przez Przewodniczącego KRRiT decyzji w sprawie przyznania Koncesji, po wcześniejszym zatwierdzeniu części technicznej dokumentacji przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej. Wysokość opłaty koncesyjnej za udzielenie Koncesji na 10 lat wyniesie 13,5 mln zł. Kwota ta będzie uiszczona w 10 ratach i powiększona o opłatę prolongacyjną.

Agora S.A., jako jedyny współnik Green Content, zagwarantowała środki finansowe niezbędne do sfinansowania i utrzymania programu telewizyjnego w przypadku udzielenia Koncesji na rzecz Green Content. Finansowanie potrzeb inwestycyjnych związanych z prowadzeniem działalności objętej Koncesją będzie odbywało się w formie podwyższeń kapitału zakładowego Green Content lub w innych formach optymalnych z punktu widzenia celów i harmonogramu prowadzenia działalności objętej Koncesją. Agora S.A. jest zobowiązana do zapewnienia pierwszego finansowania w wysokości 10 mln zł w ciągu 14 dni roboczych od dnia uzyskania przez Green Content ostatecznej decyzji o udzieleniu Koncesji, jak również do dalszego finansowania działalności spółki objętej Koncesją, przewidzianego rocznymi budżetami zatwierdzonymi przez zgromadzenie współników Green Content.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	835 382		768 723	200 885		183 892
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1 675		(19 404)	403		(4 642)
Zysk/(strata) brutto	251		(19 119)	60		(4 574)
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(3 043)		(20 745)	(732)		(4 963)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	65 527		41 456	15 757		9 917
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(79 462)		(23 865)	(19 108)		(5 709)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 089)		(76 346)	(2 186)		(18 263)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(23 024)		(58 755)	(5 537)		(14 055)
Aktywa razem	1 529 583	1 556 499	1 538 788	360 870	365 178	368 528
Zobowiązania długoterminowe	120 306	116 265	134 525	28 383	27 278	32 218
Zobowiązania krótkoterminowe	256 065	275 155	248 173	60 413	64 556	59 436
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 137 915	1 149 589	1 138 731	268 465	269 711	272 717
Kapitał zakładowy	47 665	50 937	50 937	11 245	11 951	12 199
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 987 783	50 183 961	50 772 551	47 987 783	50 183 961	50 772 551
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,06)		(0,41)	(0,02)		(0,10)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,71	22,91	22,43	5,59	5,37	5,37

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

Jednostkowy bilans na 30 września 2015 r.

	30 września 2015 niebadane	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 września 2014 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	58 697	59 437	61 664	75 791
Rzeczowe aktywa trwałe	286 458	292 763	314 725	318 242
Długoterminowe aktywa finansowe	572 674	571 870	572 069	552 364
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	534	401	8 164	11 008
	918 363	924 471	956 622	957 405
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	19 338	20 319	20 601	17 958
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	185 117	209 299	186 855	166 115
Należności z tytułu podatku dochodowego	89	27	24	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	36 602	36 571	3 616	7 725
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 439	12 879	28 075	11 634
	253 585	279 095	239 171	203 432
Aktywa razem	1 171 948	1 203 566	1 195 793	1 160 837

Jednostkowy bilans na 30 września 2015 r. (c.d.)

	30 września 2015 niebadane	30 czerwca 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	30 września 2014 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	47 665	50 937	50 937	50 937
Akcje własne	-	(39 348)	(30 060)	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	119 684	116 412	137 289	137 164
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	680 892	729 835	700 798	694 782
	995 433	1 005 028	1 006 156	1 000 015
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 904	16 017	21 376	26 329
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 483	4 483	4 483	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 003	2 003	1 844	1 782
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	23	118	989
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	77	88	79	86
	22 486	22 614	27 900	29 186
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	20	20	175	42
Zobowiązania krótkoterminowe	81 288	91 380	91 654	78 789
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	460
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 519	6 150	8 643	17 634
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 342	25 567	22 108	-
Rezerwy na zobowiązania	257	614	1 241	969
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44 603	52 193	37 916	33 742
	154 029	175 924	161 737	131 636
Pasywa razem	1 171 948	1 203 566	1 195 793	1 160 837

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	149 661	478 581	143 488	442 648
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(92 453)	(303 112)	(93 114)	(286 666)
Zysk brutto ze sprzedaży	57 208	175 469	50 374	155 982
Koszty sprzedaży	(53 536)	(159 092)	(46 863)	(135 061)
Koszty ogólnego zarządu	(16 970)	(56 500)	(17 738)	(59 878)
Pozostałe przychody operacyjne	4 871	7 320	1 483	4 082
Pozostałe koszty operacyjne	(1 842)	(4 820)	(1 912)	(5 712)
Strata z działalności operacyjnej	(10 269)	(37 623)	(14 656)	(40 587)
Przychody finansowe	717	31 688	2 793	8 000
Koszty finansowe	(157)	(973)	(411)	(1 665)
Strata brutto	(9 709)	(6 908)	(12 274)	(34 252)
Podatek dochodowy	114	5 473	(816)	2 252
Strata netto	(9 595)	(1 435)	(13 090)	(32 000)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,20)	(0,03)	(0,26)	(0,63)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Strata netto za okres	(9 595)	(1 435)	(13 090)	(32 000)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(9 595)	(1 435)	(13 090)	(32 000)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 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
Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r.						
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	116 412	729 835	1 005 028
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(9 595)	(9 595)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(9 595)	(9 595)
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)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(3 272)	39 348	-	3 272	(39 348)	-
Stan na 30 września 2015 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 684	680 892	995 433

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. (c.d.)

	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 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						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	3 272	(39 348)	-
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

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.						
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	116 287	747 660	1 062 076
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(25 984)	(25 984)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	125	-	125
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	125	(25 984)	(25 859)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	20 877	(20 877)	-
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(30 060)	-	20 877	(20 878)	(30 061)
Stan na 31 grudnia 2014 r. zbadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. (c.d.)

	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 2014 r.						
Stan na 31 grudnia 2013 r. zbadane	50 937	-	147 192	116 287	747 660	1 062 076
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(32 000)	(32 000)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(32 000)	(32 000)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(30 060)	-	-	-	(30 060)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	20 877	(20 877)	-
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(30 060)	-	20 877	(20 878)	(30 061)
Stan na 30 września 2014 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 164	694 782	1 000 015

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(9 709)	(6 908)	(12 274)	(34 252)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 019	24 349	8 550	25 649
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 725	14 592	1 742	5 495
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(51)	(1 615)	(1 899)	(2 251)
Odsetki, netto	(148)	(474)	(132)	(277)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 911)	(2 585)	(569)	(3 551)
Przychody z tytułu dywidend	-	(27 429)	-	(1 344)
Zmiana stanu rezerw	(357)	(980)	(297)	(523)
Zmiana stanu zapasów	981	1 263	(1 357)	(2 016)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	20 153	16 929	12 272	7 253
Zmiana stanu zobowiązań	(10 283)	(5 714)	(12 611)	997
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(7 595)	6 587	560	72
Inne korekty	67	522	(691)	657
Przepływy środków pieniężnych brutto	1 891	18 537	(6 706)	(4 091)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	482	482
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1 891	18 537	(6 224)	(3 609)
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 528	1 652	361	456
Dywidendy otrzymane	-	9 663	-	1 164
Splata udzielonych pożyczek	446	1 589	2 800	3 650
Wpływy z tytułu odsetek	256	689	874	1 997
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	19 022	29 029	47 253	98 043
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	4 047	11 949	3 171	9 264
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 703)	(12 645)	(3 547)	(20 413)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(907)	(959)	(3 443)	(18 171)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(19 000)	(60 000)	(12 000)	(49 000)
Udzielone pożyczki	-	(2 000)	-	(660)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	1 689	(21 033)	35 469	26 330

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	6 150	349	349
Wpływy z tytułu cash pooling	-	3 446	-	-
Nabycie akcji własnych	-	(9 288)	(30 060)	(30 060)
Spłata kredytów i pożyczek	(631)	(9 363)	(8 732)	(26 206)
Wydatki z tytułu cash pooling	(3 216)	(3 216)	-	-
Odsetki zapłacone	(123)	(419)	(224)	(868)
Inne	(50)	(450)	(106)	(533)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(4 020)	(13 140)	(38 773)	(57 318)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(440)	(15 636)	(9 528)	(34 597)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	12 879	28 075	21 162	46 231
Na koniec okresu obrotowego	12 439	12 439	11 634	11 634

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2015 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 752 tys. zł (spadek o 250 tys. zł),
- odpisy na należności: spadek o 2 808 tys. zł (spadek o 1 283 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o kwotę 164 tys. zł (spadek o 655 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o kwotę 1 677 tys. zł (spadek o 1 757 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 984 tys. zł (spadek o 357 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 4 tys. zł (bez zmian).

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6 531 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.: 17 022 tys. zł).

Na dzień 30 września 2015 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 147 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych.

Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe obejmują zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wynikające z umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r., na mocy której Agora S.A. nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego.

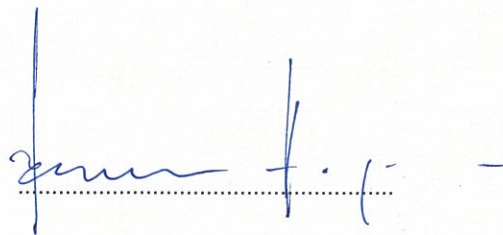
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

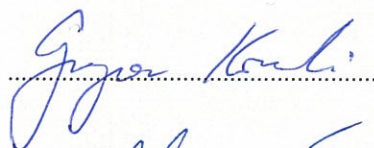
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 niebadane	31 grudnia 2014 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	478 581		442 648	115 085		105 889
Strata z działalności operacyjnej	(37 623)		(40 587)	(9 047)		(9 709)
Strata brutto	(6 908)		(34 252)	(1 661)		(8 194)
Strata netto	(1 435)		(32 000)	(345)		(7 655)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	18 537		(3 609)	4 458		(863)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(21 033)		26 330	(5 058)		6 299
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(13 140)		(57 318)	(3 160)		(13 711)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(15 636)		(34 597)	(3 760)		(8 276)
Aktywa razem	1 171 948	1 195 793	1 160 837	276 494	280 551	278 011
Zobowiązania długoterminowe	22 486	27 900	29 186	5 305	6 546	6 990
Zobowiązania krótkoterminowe	154 029	161 737	131 636	36 340	37 946	31 526
Kapitał własny	995 433	1 006 156	1 000 015	234 849	236 059	239 496
Kapitał zakładowy	47 665	50 937	50 937	11 245	11 951	12 199
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 987 783	50 183 961	50 772 551	47 987 783	50 183 961	50 772 551
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,03)		(0,63)	(0,01)		(0,15)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,74	20,05	19,70	4,89	4,70	4,72

Warszawa, 9 listopada 2015 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

