

GRUPA AGORA

Raport
za I kw. 2016 r.

13 maja 2016 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2016 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]	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]	6
1.3. Frekwencja w kinach [9]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY	9
3.1. Przychody	9
3.1.1 Rynek reklamy [3]	9
3.1.2 Sprzedaż prasy	9
3.1.3. Sprzedaż biletów	9
3.2 Koszty operacyjne	9
3.2.1 Koszty usług obcych	9
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	9
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	10
3.2.4 Koszty materiałów i energii	10
III. WYNIKI FINANSOWE	11
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	11
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	11
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2016 r. [1]	12
2.2. Przychody i koszty finansowe	13
3. BILANS GRUPY AGORA	13
3.1. Aktywa trwałe	13
3.2. Aktywa obrotowe	13
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	14
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	14
4.1. Działalność operacyjna	14
4.2. Działalność inwestycyjna	15
4.3. Działalność finansowa	15
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	15
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	16
IV.A. PRASA [1]	16
1. Przychody	17
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	17
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	17
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	17
1.2. Sprzedaż reklam [3]	17
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	17
1.2.2. Przychody reklamowe Metrocafe.pl [3],[4]	18
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	18
2. Koszty	18
3. Nowe inicjatywy	18
IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	20

1. Przychody [3]	20
2. Koszty.....	21
3. Nowe inicjatywy	21
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	22
1. Przychody [7]	22
2. Koszty.....	22
3. Nowe inicjatywy	23
IV.D. INTERNET [1]	24
1. Przychody	24
2. Koszty.....	25
3. Nowe inicjatywy	25
IV.E. RADIO	26
1. Przychody [3]	26
2. Koszty.....	26
3. Udziały w słuchalności [8].....	27
4. Nowe inicjatywy	27
IV.F. DRUK [1].....	28
PRZYPISY	29
V. Informacje uzupełniające	32
1. Istotne wydarzenia	32
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2016 r. i do dnia publikacji raportu	34
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2016 r. i do dnia publikacji raportu	34
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	35
5. Pozostałe informacje	35
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	37

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2016 R.

PRZYCHODY 288,5 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 5,6 MLN ZŁ,
EBITDA 28,0 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 8,8 MLN ZŁ

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

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

- W pierwszym kwartale 2016 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 288,5 mln zł i wzrosły o 2,0% w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 r. Największy wpływ na wzrost przychodów Grupy w omawianym okresie miały wyższe o 14,2% wpływy w segmencie Internet, które wzrosły do 36,3 mln zł. Istotnie, o 18,1%, zwiększyły się przychody segmentu Radio, które wzrosły do 25,4 mln zł. Dynamicznie rosły również przychody ze sprzedaży segmentu Reklama Zewnętrzna – wzrost o 12,3% do kwoty 35,7 mln zł. Łączna wartość przychodów segmentu Film i Książka wzrosła o 2,1% i wyniosła 98,4 mln zł. W pierwszym kwartale 2016 r. przychody w segmentach Prasa i Druk zmniejszyły się i wyniosły odpowiednio 61,9 mln zł oraz 39,0 mln zł.
- W pierwszym kwartale 2016 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 1,9% i wyniosły 285,5 mln zł. W omawianym okresie wzrost kosztów operacyjnych nastąpił we wszystkich segmentach z wyjątkiem segmentu Prasa. Najwyższy wzrost kosztów operacyjnych - o 19,8% do kwoty 34,5 mln zł - miał miejsce w segmencie Internet. To m.in. efekt konsolidacji GoldenLine Sp. z o.o. oraz wyższych kosztów pośrednictwa w sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych. W segmencie Radio koszty operacyjne wzrosły o 11,3% do kwoty 23,7 mln zł, głównie ze względu na wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz koszty związane ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios. W segmencie Reklama Zewnętrzna wzrost kosztów operacyjnych o 2,9% do kwoty 32,2 mln zł wiązał się głównie z wyższą liczbą nośników w portfelu AMS, co przełożyło się na wyższe koszty utrzymania systemu oraz amortyzacji. W segmencie Film i Książka nastąpił niewielki wzrost kosztów operacyjnych. Był on głównie związany z wyższymi opłatami za kopie filmowe oraz wyższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Koszty segmentu Druk były tylko nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie 2015 r., głównie ze względu na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Niższe koszty segmentu Prasa - stanowiące 64,7 mln zł w pierwszym kwartale 2016 r. - związane były z niższym nakładem dzienników wydawanych w ramach segmentu oraz niższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.
- W pierwszym kwartale 2016 r. EBITDA Grupy wzrosła do 28,0 mln zł, a zysk operacyjny na poziomie EBIT był wyższy niż w analogicznym okresie 2015 r. i wyniósł 3,0 mln zł. W omawianym okresie Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 5,6 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 7,2 mln zł.
- Istotny wpływ na wynik netto Grupy w pierwszym kwartale 2016 r. miała transakcja nabycia 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od współników tej spółki za łączną cenę 8,5 mln zł. Przed zawarciem powyższej umowy Agora posiadała już 72 udziały w GoldenLine stanowiące 36% kapitału zakładowego spółki. Zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała

ponownej wyceny dotychczas posiadanych 36% udziałów w spółce do ich wartości godziwej na dzień przejęcia i określiła stratę w wysokości 5,5 mln zł. Strata z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych udziałów została ujęta w kosztach finansowych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za pierwszy kwartał 2016 r. Jednocześnie, w związku z tym, że możliwe do zidentyfikowania aktywa netto wycenione do wartości godziwej na dzień przejęcia przewyższyły wartość godziwą przekazanej zapłaty powiększoną o wartość godziwą dotychczasowych udziałów w spółce i wartość udziałów niekontrolujących, Grupa rozpoznała zysk na okazjnym nabyciu w wysokości 2,2 mln zł, który został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za pierwszy kwartał 2016 r. Łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwszy kwartał 2016 r. wyniósł 3,3 mln zł.

- ▶ Na koniec marca 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 97,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 39,6 mln zł oraz 58,1 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 10,8 mln zł jest prezentowane w bilansie w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec marca 2016 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 90,1 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 80,0 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 pierwszym kwartale 2016 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,7 mld zł i wzrosła o ponad 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę jedynie w prasie. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w pozostałych segmentach rynku reklamy.

Tab.1

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

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
2,5%	2,5%	6,0%	(8,5%)	8,0%	5,0%	(19,5%)	3,5%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	51,5%	24,0%	6,0%	9,0%	5,5%	2,5%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W pierwszym kwartale 2016 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 [9]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2016 r. wzrosła o blisko 9,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosła prawie 15,3 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2016	Udział %	I kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	288,5	100,0%	282,8	100,0%	2,0%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	121,7	42,2%	115,5	40,8%	5,4%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	34,7	12,0%	37,6	13,3%	(7,7%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	57,9	20,1%	50,9	18,0%	13,8%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	37,0	12,8%	39,1	13,8%	(5,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	37,2	12,9%	39,7	14,1%	(6,3%)

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

W pierwszym kwartale 2016 r. całkowite **przychody Grupy** wyniosły 288,5 mln zł i wzrosły o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

W okresie styczeń – marzec 2016 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zwiększyły się o 5,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 121,7 mln zł. Największy wzrost przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Reklama Zewnętrzna. Wzrosły one również w segmentach Internet, Radio oraz Film i Książka.

Wartość **przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 34,7 mln zł i zmniejszyła się o 7,7% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2015 r. W pierwszym kwartale 2015 r. istotny wpływ na wysokość wpływów ze sprzedaży wydawnictw miał film *Bogowie* na płycie DVD dostępny w ofercie dwucenowej z *Gazetą Wyborczą* oraz jako samodzielne wydawnictwo w ofercie Wydawnictwa Agory.

W pierwszym kwartale 2016 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 13,8% i wyniosły 57,9 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono 3,2 mln biletów, czyli o 11,7% więcej niż w analogicznym okresie 2015 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła blisko 15,3 mln i wzrosła o blisko 9,5% [9].

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych w Grupie wyniosły 37,0 mln zł i zmniejszyły się o 5,4% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

Natomiast **przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły 37,2 mln zł i zmniejszyły się o 6,3% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2015 r. Wpływ na wysokość tej pozycji przychodowej miała mniejsza aktywność Grupy w obszarze dystrybucji filmowej. W pierwszym kwartale 2015 r. NEXT FILM wprowadził do kin 3 produkcje filmowe: *Ziarno prawdy*, *Polskie gównno* oraz *Disco Polo*. Agora była też koproducentem filmów *Ziarno prawdy* i *Disco Polo*. Łącznie na filmy wprowadzone do kin przez NEXT FILM zakupiono w pierwszym kwartale 2015 r. ponad 1,2 mln biletów. Natomiast w pierwszym kwartale 2016 r. do kin wprowadzony został tylko jeden obraz, którego koproducentem była Agora – *Excentrycy, czyli po słonecznej stronie ulicy*.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

w mln zł	I kwartał 2016	Udział %	I kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Koszty operacyjne netto, w tym:	(285,5)	100,0%	(280,3)	100,0%	1,9%
<i>Usługi obce</i>	(102,0)	35,7%	(95,3)	34,0%	7,0%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(79,5)	27,8%	(76,5)	27,3%	3,9%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(54,3)	19,0%	(55,6)	19,8%	(2,3%)
<i>Amortyzacja</i>	(25,0)	8,8%	(23,4)	8,3%	6,8%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(16,1)	5,6%	(18,9)	6,7%	(14,8%)

Koszty operacyjne netto Grupy w pierwszym kwartale 2016 r. wzrosły o 1,9% i wyniosły 285,5 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych** w omawianym okresie spowodowany był m.in. wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych oraz wyższymi kosztami czynszów ze względu na większą liczbę obiektów kinowych w segmencie Film i Książka. Dodatkowo przyczyniły się do tego wyższe koszty czynszów za nośniki reklamowe ze względu na wzrost ich liczby w segmencie Reklamy Zewnętrznej oraz wyższe koszty związane z usługami pośrednictwa sprzedaży w segmencie Internet.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w pierwszym kwartale 2016 r. o 3,9% do kwoty 79,5 mln zł. Były one wyższe w segmentach Film i Książka, Internet, Radio oraz Druk, a zmniejszyły się w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Prasa. Wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie Film i Książka związany był z rozwojem sieci kin Helios, a w segmencie Radio - ze wzmocnieniem działów sprzedaży oraz uruchomieniem nowych radiostacji. W segmencie Internet wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń to m.in. efekt nabycia większościowego udziału w spółce GoldenLine oraz wyższych kosztów umów cywilnoprawnych. Niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Reklama Zewnętrzna to efekt niższego zatrudnienia etatowego, a w segmencie Prasa - zarówno niższego zatrudnienia etatowego, jak i niższych wypłat zmiennego elementu wynagrodzenia w działach sprzedaży.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec marca 2016 r. wyniosło 3 021 etatów i zmniejszyło się o 23 etaty w porównaniu z marcem 2015 r.

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

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów**, odnotowany w porównaniu z pierwszym kwartałem 2015 r., wynika głównie z mniejszego wolumenu usług poligraficznych oraz niższego wolumenu druku dzienników wydawanych w ramach segmentu Prasa.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w pierwszym kwartale 2016 r. o 14,8% do kwoty 16,1 mln zł. Największy wpływ na to miała mniejsza aktywność Grupy w obszarze dystrybucji filmowej w pierwszym kwartale 2016 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2015 r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Wartość wydatków na reklamę w Polsce w pierwszym kwartale 2016 r. wzrosła o ponad 2,5% do kwoty około 1,7 mld zł.

Według szacunków Spółki w 2016 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 3 do 5% w porównaniu z 2015 r. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych ogółem oraz w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 6

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
3%-5%	4%-6%	8%-10%	(7%)-(10%)	3%-5%	2%-4%	(9%)-(12%)	4%-6%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2016 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. Na koniec 2015 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła ponad 77 tys. Ambicją Spółki jest zwiększyć bazę płatnych subskrypcji cyfrowych do 90 tys. na koniec 2016 r. 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 2015 r. była rekordowa i wyniosła blisko 44,7 mln, co oznacza wzrost o 10,5% w porównaniu z 2014 r. [9]. W opinii zarządu Spółki trudno jest oczekiwać podobnej dynamiki wzrostu sprzedaży biletów do kin w 2016 r. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę repertuar filmów na 2016 r., Spółka ocenia, iż możliwe jest utrzymanie frekwencji na poziomie zbliżonym do tej odnotowanej w 2015 r. W pierwszym kwartale 2016 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wzrosła o blisko 9,5% i wyniosła blisko 15,3 mln – był to najlepszy pod względem frekwencji pierwszy kwartał w historii polskiego kina.

3.2 Koszty operacyjne

W 2016 r. Grupa planuje kontynuację działań rozwojowych w wybranych segmentach biznesowych, co może wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty, to: Reklama Zewnętrzna, Film i Książka oraz Internet. Dodatkowo należy pamiętać, że Spółka poniesie koszty związane z uruchomieniem w drugiej połowie 2016 r. własnego kanału telewizyjnego rozpowszechnianego w sposób cyfrowy rozsiewczy naziemny w multiplexie ósmym.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależeć będzie w dużej mierze od kosztów pośrednictwa sprzedaży - szczególnie w segmentach Internet oraz Radio, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów do kin oraz kursu wymiany euro do złotego. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych zaplanowane na czwarty kwartał 2016 r., koszty odpłatności dla producentów filmowych w związku z prowadzoną działalnością dystrybucji filmów i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników 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 Radio wzrost tej pozycji kosztowej związany jest ze wzmocnieniem działu sprzedaży oraz uruchomieniem nowej radiostacji pod marką Radio Pogoda. 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 2016 r. Grupa Agora będzie 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 2016 r. mogą być wyższe od tych odnotowanych w 2015 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W opinii Spółki w pozostałych kwartałach 2016 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe, jak te obserwowane zarówno w 2015 r., jak i w pierwszym kwartale 2016 r. Największy wpływ na wysokość kosztów materiałów i energii 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 za pierwszy kwartał 2016 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 21 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, Grupa posiada udziały w jednostkach wspólnie kontrolowanych Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy znajduje się w notcie 11, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w notach 17 i 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 7

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	288,5	282,8	2,0%
Sprzedaż usług reklamowych	121,7	115,5	5,4%
Sprzedaż wydawnictw	34,7	37,6	(7,7%)
Sprzedaż biletów do kin	57,9	50,9	13,8%
Sprzedaż usług poligraficznych	37,0	39,1	(5,4%)
Pozostała sprzedaż	37,2	39,7	(6,3%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(285,5)	(280,3)	1,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(54,3)	(55,6)	(2,3%)
Amortyzacja	(25,0)	(23,4)	6,8%
Usługi obce	(102,0)	(95,3)	7,0%
Wynagrodzenia i świadczenia	(79,5)	(76,5)	3,9%
Reprezentacja i reklama	(16,1)	(18,9)	(14,8%)
Zysk na okazym nabyciu (2)	2,2	-	-
Wynik operacyjny – EBIT	3,0	2,5	20,0%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(5,4)	(0,4)	1 250,0%
Przychody z krótkoterminowych inwestycji	0,5	0,9	(44,4%)
Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	(1,0)	(1,1)	(9,1%)
Wycena udziałów na dzień przejścia kontroli (2)	(5,5)	-	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,3)	(0,7)	(57,1%)
Zysk/(strata) brutto	(2,7)	1,4	-
Podatek dochodowy	(2,9)	(0,1)	2 800,0%
Zysk/(strata) netto	(5,6)	1,3	-
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(7,2)	(0,2)	(3 500,0%)
Udziały niekontrolujące	1,6	1,5	6,7%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	1,0%	0,9%	0,1pkt %
EBITDA	28,0	25,9	8,1%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	9,7%	9,2%	0,5pkt %

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

(2) pozycje zysk na okazyjnym nabyciu i wycena udziałów na dzień przejścia kontroli są związane z transakcją przejścia kontroli nad spółką zależną GoldenLine Sp. z o.o. w dniu 25 stycznia 2016 r. Transakcja i jej wpływ na wynik finansowy Grupy zostały szczegółowo opisane w nocie 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2016 r. [1]

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

Tab. 8

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I kwartał 2016
Przychody ze sprzedaży (1)	61,9	98,4	35,7	36,3	25,4	39,0	(8,2)	288,5
<i>Udział %</i>	21,5%	34,1%	12,4%	12,6%	8,8%	13,5%	(2,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(64,7)	(82,2)	(32,2)	(34,5)	(23,7)	(40,0)	(8,2)	(285,5)
EBIT	(2,8)	16,2	3,5	1,8	1,7	(1,0)	(16,4)	3,0
Przychody i koszty finansowe								(5,4)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,3)
Podatek dochodowy								(2,9)
Strata netto za okres								(5,6)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(7,2)
Udziały niekontrolujące								1,6
EBITDA	(0,4)	24,1	7,4	3,1	2,5	3,0	(11,7)	28,0
Nakłady inwestycyjne (2)	(0,3)	(2,6)	(4,6)	(1,6)	(0,4)	(0,2)	(1,4)	(11,1)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 0,1 mln zł nakładów poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

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

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

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

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.9

w mln zł	31.03.2016	31.12.2015	% zmiany do 31.12.2015	31.03.2015
Aktywa trwałe	1 155,4	1 162,3	(0,6%)	1 138,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,8%	72,2%	2,6pkt %	74,7%
Aktywa obrotowe	390,1	447,9	(12,9%)	386,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	25,2%	27,8%	(2,6pkt %)	25,3%
RAZEM AKTYWA	1 545,5	1 610,2	(4,0%)	1 524,0
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 144,4	1 153,5	(0,8%)	1 149,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,0%	71,6%	2,4pkt %	75,4%
Udziały niekontrolujące	20,3	16,7	21,6%	17,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,3%	1,0%	0,3pkt %	1,1%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	113,6	118,6	(4,2%)	112,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,4%	7,4%	-	7,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	267,2	321,4	(16,9%)	245,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	17,3%	20,0%	(2,7pkt %)	16,1%
RAZEM PASYWA	1 545,5	1 610,2	(4,0%)	1 524,0

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 31 grudnia 2015 r., wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały częściowo skompensowane nowymi inwestycjami oraz nabyciem przez Grupę aktywów GoldenLine Sp. z o.o. Na spadek wartości aktywów trwałych wpłynęło również zmniejszenie wartości inwestycji rozliczanych metodą praw własności w związku z przejściem kontroli nad GoldenLine Sp. z o.o.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2015 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostało częściowo skompensowane wzrostem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2015 r., wpłynęły głównie niższe zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i leasingu finansowego, jak również spłata pierwszej raty zobowiązania z tytułu nabycia koncesji telewizyjnej przez spółkę Green Content Sp. z o.o. Powyższa zmiana została częściowo skompensowana wyższą rezerwą z tytułu podatku odroczonego wynikającą głównie z nabycia spółki GoldenLine Sp. z o.o.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2015 r., wpłynęło zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, rozliczeń międzyokresowych biernych jak również zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu finansowego. Pozostałe zobowiązania finansowe zwiększyły się w związku z początkowym ujęciem zobowiązania z tytułu opcji put przyznanej udziałowcowi niekontrolującemu GoldenLine Sp. z o.o.

4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.10

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8,8	31,3	(71,9%)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	18,5	(6,9)	-
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(18,8)	(16,9)	11,2%
Razem przepływy pieniężne netto	8,5	7,5	13,3%
Środki pieniężne na koniec okresu	39,6	59,8	(33,8%)

Na dzień 31 marca 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 97,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 39,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 58,1 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 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

Agora S.A. nie jest i nie była w pierwszym kwartale 2016 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.

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

4.1. Działalność operacyjna

Na spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2016 r. wpłynęły przede wszystkim zmiany w kapitale obrotowym Grupy (w tym głównie spłata zobowiązań), jak również wyższe płatności z tytułu podatku dochodowego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2016 r. to przede wszystkim efekt wpływów ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych, który został częściowo skompensowany wydatkami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszym kwartale 2016 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

	I kwartał 2016	I kwartał 2015 (2)	% zmiany 2016 do 2015
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	(2,5%)	(0,1%)	(2,4pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	27,7%	28,9%*	(1,2pkt %)
rentowność kapitału własnego	(2,5%)	(0,1%)	(2,4pkt %)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	12 dni	13 dni*	(7,7%)
szybkość obrotu należności	63 dni	64 dni	(1,6%)
szybkość obrotu zobowiązań	41 dni	41 dni*	-
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,5	1,6	(6,3%)
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	3,5	2,7	29,6%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(12,6)	6,4	-

(1) na dzień 31 marca 2016 r. i 31 marca 2015 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek;

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

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu („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. 12

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	61,9	68,3	(9,4%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	30,9	33,0	(6,4%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (1)	25,9	27,8	(6,8%)
w tym <i>Czasopisma</i>	3,8	4,0	(5,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	29,9	34,5	(13,3%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	17,5	22,3	(21,5%)
w tym <i>Czasopisma</i> (4)	5,1	4,5	13,3%
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (4), (5)	3,1	4,1	(24,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym (6):	(64,7)	(67,5)	(4,1%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(16,6)	(18,0)	(7,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(28,5)	(29,1)	(2,1%)
Amortyzacja	(2,4)	(2,4)	-
Reprezentacja i reklama (2), (7)	(10,0)	(10,2)	(2,0%)
EBIT	(2,8)	0,8	-
marża EBIT	(4,5%)	1,2%	(5,7pkt %)
EBITDA	(0,4)	3,2	-
marża EBITDA	(0,6%)	4,7%	(5,3pkt %)

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

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

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

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

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

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

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

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2016 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 61,9 mln zł i były niższe o 9,4% w stosunku do pierwszego kwartału 2015 r. Jest to głównie efekt niższych o 13,3% wpływów ze sprzedaży reklam. Największe spadki tej kategorii przychodów zostały odnotowane w *Gazecie Wyborczej* i *Metrocafe.pl*. W tym samym czasie w wartość przychodów ze sprzedaży reklam w czasopiśmie wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. Drugim negatywnym czynnikiem wpływającym na poziom łącznych przychodów segmentu były wpływy ze sprzedaży wydawnictw, które obniżyły się o 6,4% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]

W pierwszym kwartale 2016 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 170 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W tym czasie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 6,8% w stosunku do pierwszego kwartału 2015 r. Warto zaznaczyć, że w analogicznym okresie 2015 r. wpływ zarówno na poziom sprzedaży egzemplarzowej, jak i przychody z tej sprzedaży, miała sprzedaż w ofercie dwucenowej *Gazety Wyborczej* filmu *Bogowie*. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 7,5% (2,3 mln czytelników), co uplasowało ją na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W pierwszym kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży miesięczników były o 5,0% niższe niż w analogicznym okresie 2015 r. i wyniosły 3,8 mln zł. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wzrosło o 5,8% i wyniosło 317,5 tys. egzemplarzy. Ten wzrost to efekt powiększenia portfolio tytułów o miesięcznik *Pogoda na życie*. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory bez uwzględniania nowego tytułu (porównywalne z portfolio tytułów z 2015 roku) wyniosło w pierwszym kwartale 2016 r. 261,4 tys. egz. i zmniejszyło się o 12,9% w stosunku do pierwszego kwartału 2015 r.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W pierwszym kwartale 2016 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (obejmującej ogłoszenia wymiarowe, drobne, inserty oraz pozostałe usługi reklamowe) wyniosły 17,5 mln zł i były o 21,5% niższe niż w pierwszym kwartale 2015 r.

Przychody prezentowane w 2015 r. 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*. Od 2016 r. wpływy z oferty dwumediálních są w całości uwzględnione w przychodach ze sprzedaży reklam *Gazety Wyborczej*.

W pierwszym kwartale 2016 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o około 19,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 24,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o 2,0pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2015 r. i stanowił prawie 35,5%.

W pierwszym kwartale 2016 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 46,0% i nie zmienił się w stosunku do pierwszego kwartału 2015 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o około 1,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 3,0pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2015 r.

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

W pierwszym kwartale 2016 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 20,8%, zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 66 i była niższa o około 19,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Wpływy reklamowe *Metrocafe.pl* w pierwszym kwartale 2016 r. były niższe o 24,4%, w tym wpływy z reklam wymiarowych obniżyły się o 26,0%. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach zmniejszyły się o około 19,5%. W rezultacie udział *Metrocafe.pl* w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach zmniejszył się nieznacznie (o 0,5pkt%) i wyniósł 5,5%. W omawianym okresie *Metrocafe.pl* zmniejszyło o prawie 1,5pkt% swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich oraz zwiększyło o 0,5pkt% swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zmniejszył swój udział w dziennikach stołecznych o 1,5pkt% do około 23,0%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W pierwszym kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory wzrosły o 13,3% do kwoty 5,1 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 8,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,1% (według danych cennikowych) [6], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach 6,4% (według danych cennikowych) [6].

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam czasopism Agory to efekt przeniesienia oferty z zakresu custom publishing do pionu Czasopism oraz wydawania nowego miesięcznika *Pogoda na życie* od stycznia 2016 r.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 4,1% do kwoty 64,7 mln zł. Przyczyniły się do tego niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na mniejszy wolumen druku dzienników wydawanych w ramach segmentu. Zmniejszyły się także koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, głównie ze względu na niższe zatrudnienie etatowe oraz niższą niż rok wcześniej realizację budżetów sprzedażowych w działach sprzedaży segmentu.

3. NOWE INICJATYWY

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

12 stycznia 2016 r. na rynku ukazał się nowy miesięcznik Agory – *Pogoda na życie*. Czasopismo wydawane wspólnie z Radiem Pogoda adresowane jest do czytelników lubiących wracać we wspomnieniach do ikon kultury: aktorów, piosenkarzy i kabareciarzy, a także codzienności lat 50., 60. i 70. XX wieku.

Od numeru lutowego miesięcznik *Dziecko* wydawany jest w nowym formacie, z odświeżoną makietą, zmienionym układem działów oraz niższą ceną. Czasopismo zawiera praktyczne porady i odpowiedzi dla rodziców skupione na pielęgnacji i wychowaniu niemowląt i małych dzieci. Natomiast 25 lutego 2016 r. w sprzedaży pojawił się pierwszy numer kwartalnika *Dziecko Extra*, który jest uzupełnieniem miesięcznika - tytułem dla świadomych, troskliwych rodziców dzieci do 8. roku życia. W wydaniu mogą oni znaleźć więcej pogłębionych treści z zakresu psychologii, wychowania i rozwoju.

21 stycznia 2016 r. swoją premierę miał nowy serwis zakupowy Avanti24, który powstał z połączenia serwisów Avanti24 i Groszki.pl. Serwis jest lifestyle'owym poradnikiem skierowanym głównie do kobiet w każdym wieku, zainteresowanych modą, urodą i najnowszymi trendami, a także agregatorem sklepów internetowych z wygodną wyszukiwarką produktów.

W lutym 2016 r. innowacyjny projekt *Gazety Wyborczej* i BIQdata.pl otrzymał dofinansowanie w ramach programu Digital News Initiative firmy Google w kategorii dużych projektów. Ma on pomóc Polakom zrozumieć wpływ dużej i małej polityki na ich codzienne życie, w tym budżet domowy, edukację oraz służbę zdrowia. W sumie w Polsce

dofinansowanie uzyskało 7 projektów, w tym 2 zgłoszone przez Agorę - jeden przez *Gazetę Wyborczą*, a drugi przez Radio TOK FM.

Od lutego 2016 r. papierowe wydania *Gazety Wyborczej* w czwartki, piątki i soboty są dostępne w nowej cenie - w czwartki i piątki można ją kupić w cenie 3,40 zł, a w soboty - 3,50 zł. Zmiany nastąpiły też w ofercie prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej* - czytelnicy mogą wybrać jeden z dwóch pakietów: Wyborcza i Wyborcza Premium oferowanych w nowych cenach.

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. 13

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	98,4	96,4	2,1%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	58,0	51,0	13,7%
Przychody ze sprzedaży barowej	19,6	17,4	12,6%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	7,1	6,2	14,5%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	1,9	8,4	(77,4%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	8,6	9,8	(12,2%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(82,2)	(81,5)	0,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(8,4)	(7,6)	10,5%
Usługi obce (3),	(42,6)	(40,2)	6,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(8,9)	(7,4)	20,3%
Amortyzacja (3)	(7,7)	(7,2)	6,9%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(4,2)	(7,6)	(44,7%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(8,9)	(9,6)	(7,3%)
EBIT	16,2	14,9	8,7%
marża EBIT	16,5%	15,5%	1,0pkt %
EBITDA (4)	24,1	22,3	8,1%
marża EBITDA	24,5%	23,1%	1,4pkt %

(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) oraz dystrybucji filmów w kinach (realizowanej przez spółkę NEXT FILM);

(3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa;

(4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa, które w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 0,2 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego 0,2 mln zł).

W pierwszym kwartale 2016 r. segment Film i Książka odnotował poprawę wyników operacyjnych. Wynik operacyjny na poziomie EBIT wzrósł o 8,7% i wyniósł 16,2 mln zł., a EBITDA segmentu zwiększyła się o 8,1% i wyniosła 24,1 mln zł [1]. Poprawa wyniku operacyjnego w pierwszym kwartale 2016 r. wynika ze wzrostu frekwencji w sieci kin Helios, która przyniosła wyższe przychody ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej [1].

Wydawnictwo Agory zakończyło pierwszy kwartał 2016 r. stratą na poziomie EBIT w wysokości 0,3 mln zł [1].

1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2016 r. przychody segmentu Film i Książka wyniosły 98,4 mln zł i były o 2,1% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 3,2 mln i wzrosła o 11,7% w stosunku do tej odnotowanej w 2015 r. Wyższa frekwencja w kinach Helios zapewniła wyższe przychody ze sprzedaży biletów, które były na poziomie 58,0 mln zł i wyższe przychody ze sprzedaży barowej w wysokości 19,6 mln zł.

Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 1,9 mln zł i były o 77,4% niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek ten wynika z wprowadzenia przez NEXT FILM w pierwszym kwartale 2016 r. do dystrybucji w kinach jednej produkcji filmowej. W analogicznym okresie 2015 r. istotny wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej miała dystrybucja i koprodukcja filmu *Disco Polo*. W okresie styczeń – marzec 2016 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów wprowadzonych do kin we wcześniejszych okresach. Były to m.in.: *Karbala*, *Disco Polo*, *Ziarno Prawdy*, *Bogowie* oraz *Drogówka* w związku z ich dystrybucją w kinach, na DVD oraz ze sprzedażą praw do dystrybucji w innych kanałach.

W pierwszym kwartale 2016 r. przychody Wydawnictwa Agory wyniosły 8,6 mln zł i były o 12,2% niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Wydawnictwo Agory wydało w pierwszym kwartale 2016 r. 12 nowych książek, 3 wydawnictwa muzyczne i 3 wydawnictwa filmowe. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw książkowych znalazły się *Porąb i spał* Larsa Myttinga, *Creme de la Krem!* Wacława Radziwinowicza oraz *Księga zachwyków* Filipa Springera. W analogicznym okresie 2015 r. na wartość przychodów segmentu w istotny sposób wpłynęła sprzedaż filmu *Bogowie* na DVD.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 82,2 mln zł i były o 0,9% wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpływ miały wyższe koszty zakupu kopii filmowych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wynikające z wyższych przychodów ze sprzedaży biletów oraz sprzedaży w barach kinowych. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów amortyzacji związany jest głównie z rozwojem sieci kin Helios. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związany jest ze wzrostem liczby kin oraz zawiązaniem rezerw na plany motywacyjne. Spadek kosztów reklamy i reprezentacji związany jest m.in. z dystrybucją filmową i wynika z wprowadzenia do kin mniejszej liczby filmów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2016 r. NEXT FILM, spółka z grupy Helios zajmująca się dystrybucją filmów kinowych, wprowadziła na ekrany polskich kin produkcję filmową *Excentrycy, czyli po słonecznej stronie ulicy*. Agora była też koproducentem tego filmu.

W pierwszym kwartale 2016 r. premierę na DVD miały produkcje wprowadzone do kin w 2015 r. – w styczniu 2016 r. były to *Król życia* i *Karbala*, a w lutym 2016 r. - *Obce niebo*.

W połowie marca 2016 r. Helios i centrum handlowo-rozrywkowe Blue City zapowiedziały powstanie nowego kina sieci w Warszawie. Uruchomienie multipleksu zaplanowane jest na drugą połowę 2017 r.

W omawianym okresie spółka Helios podpisała również umowy na uruchomienie kolejnych obiektów kinowych w 5 miastach: Przemyślu, Tomaszowie Mazowieckim, Wołominie, Stalowej Woli oraz Krośnie. W pierwszych trzech miastach otwarcie nowych kin zaplanowano na czwarty kwartał 2016 r., a w pozostałych dwóch - na 2017 r.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

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

Tab. 14

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	35,7	31,8	12,3%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	35,0	31,2	12,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(32,2)	(31,3)	2,9%
Koszty realizacji kampanii (1)	(5,1)	(5,4)	(5,6%)
Koszty utrzymania systemu (1)	(15,1)	(14,6)	3,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,9)	(5,1)	(3,9%)
Reprezentacja i reklama	(1,4)	(1,0)	40,0%
Amortyzacja	(3,9)	(2,9)	34,5%
EBIT	3,5	0,5	600,0%
marża EBIT	9,8%	1,6%	8,2pkt %
EBITDA	7,4	3,4	117,6%
marża EBITDA	20,7%	10,7%	10,0pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (2)	24 118	23 731	1,6%

(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.

Dynamiczny wzrost przychodów odnotowany w pierwszym kwartale 2016 r. przyczynił się do poprawy wyników operacyjnych segmentu Reklama Zewnętrzna. Wynik operacyjny na poziomie EBIT wzrósł do 3,5 mln zł, a marża EBIT - o 8,2pkt% do poziomu 9,8%. EBITDA segmentu zwiększyła się do 7,4 mln zł, a marża EBITDA wzrosła o 10,0pkt% i osiągnęła poziom 20,7%.

1. PRZYCHODY [7]

W pierwszym kwartale 2016 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wg raportu IGRZ wzrosła o ponad 5,0% stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego [7].

Dynamika wzrostu przychodów reklamowych AMS w omawianym okresie była wyższa niż na całym rynku wydatków na reklamę zewnętrzną i wyniosła 12,2%. Do wyższego niż rynkowy wzrostu przychodów reklamowych segmentu w pierwszym kwartale 2016 r. przyczyniła się pozytywna dynamika wydatków reklamodawców na nośniki typu citylight.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w pierwszym kwartale 2016 r. wyniósł ponad 38%[7].

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2016 r. koszty operacyjne w grupie AMS wzrosły o 2,9% do kwoty 32,2 mln zł. Jest to głównie efekt wyższych kosztów utrzymania systemu, reprezentacji i reklamy oraz amortyzacji.

Wzrost kosztów utrzymania systemu o 3,4% to rezultat wyższych kosztów projektu CityINFOtv. W drugim kwartale 2015 r. grupa AMS rozszerzyła ofertę CityINFOtv - telewizji kontentowo-reklamowej o ekrany w pociągach obsługujących drugą linię warszawskiego metra. Dodatkowo wpływ na tę pozycję miały wyższe koszty bieżące

eksploatacji i remontów nośników reklamowych w związku z realizacją projektu budowy wiat przystankowych w Warszawie.

Wyższe koszty reprezentacji i reklamy w pierwszym kwartale 2016 r. to efekt większej liczby kampanii patronacko – komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie kompensaty i obciąża koszty reprezentacji i reklamy.

Wzrost kosztów amortyzacji jest rezultatem intensywnych działań inwestycyjnych związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Liczba powierzchni reklamowych typu citylight będących w dyspozycji AMS zwiększyła się o blisko 1 300 sztuk i na koniec pierwszego kwartału 2016 r. wynosi ponad 14 500 sztuk.

Koszty realizacji kampanii zmniejszyły się w omawianym okresie o 5,6% ze względu na niższe koszty usług poligraficznych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 3,9% w efekcie zwolnień grupowych przeprowadzonych przez AMS w drugim półroczu 2014 r. Znaczna część pracowników objętych zwolnieniami świadczyła pracę jeszcze w pierwszym kwartale 2015 r.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2016 r. segment Reklamy Zewnętrznej we współpracy z agencją reklamową oraz partnerem komercyjnym przygotował wyjątkową akcję promocyjną z wykorzystaniem interaktywnych funkcji panelu citylight w jednej z wiat przystankowych we Wrocławiu.

IV.D. INTERNET [1]

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., od stycznia 2016 r. - GoldenLine Sp. z o.o. Od marca 2016 r. agencja SearchLab funkcjonuje jako spółka zależna - Optimizers Sp. z o.o. (wcześniej SearchLab Sp. z o.o.).

Tab. 15

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody , w tym:	36,3	31,8	14,2%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	28,2	25,4	11,0%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,5	3,3	6,1%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(34,5)	(28,8)	19,8%
Usługi obce	(13,9)	(10,0)	39,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(13,3)	(12,1)	9,9%
Amortyzacja	(1,3)	(1,3)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(3,7)	(3,8)	(2,6%)
EBIT	1,8	3,0	(40,0%)
marża EBIT	5,0%	9,4%	(4,4pkt %)
EBITDA	3,1	4,3	(27,9%)
marża EBITDA	8,5%	13,5%	(5,0pkt %)

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

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

W pierwszym kwartale 2016 r. segment Internet osiągnął dodatnie wyniki operacyjne, które były jednak niższe niż w analogicznym okresie 2015 r. EBIT segmentu wyniósł 1,8 mln zł, a EBITDA 3,1 mln zł [1]. Należy jednak pamiętać, że wpływ na porównywalność danych segmentu Internet ma przejęcie większościowego udziału w GoldenLine Sp. z o.o. od stycznia 2016 r.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2016 r. przychody całkowite segmentu Internet wzrosły o 14,2% i wyniosły 36,3 mln zł. Na wzrost przychodów istotny wpływ miała wyższa sprzedaż reklam internetowych i usług świadczonych przez biuro reklamy oraz sieci reklamowe grupy Gazeta.pl, jak również sprzedaż pozostałych usług internetowych przez serwis Goldenline.pl.

W pierwszym kwartale 2016 r. wzrost wpływów ze sprzedaży reklam internetowych wyniósł 11,0%, a przychody sięgnęły 28,2 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miała wyższa sprzedaż reklam internetowych przez sieci reklamowe grupy Gazeta.pl (m.in. AdTaily) oraz uwzględnienie przychodów reklamowych GoldenLine Sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach ogłoszeniowych wzrosły w pierwszym kwartale 2016 r. o 6,1%. Główny wpływ na dynamikę miało uwzględnienie sprzedaży ogłoszeń w serwisie rekrutacyjnym Goldenline.pl oraz wyższe wpływy ze sprzedaży ogłoszeń motoryzacyjnych (Autotrader.pl). Od 2016 r. do przychodów segmentu Internet nie są

alokowane wpływy ze sprzedaży oferty dwumedialnej oraz sprzedaży ogłoszeń w serwisach Komunikaty.pl i Nekrologi.Wyborcza.pl.

Wzrost pozostałych przychodów internetowych w pierwszym kwartale 2016 r. był m.in. wynikiem uwzględnienia wpływów GoldenLine Sp. z o.o. ze sprzedaży dostępu do wyszukiwarki kandydatów i profili pracodawców.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2016 r. wzrost kosztów operacyjnych segmentu Internet wyniósł 19,8%. Istotny wpływ na zwiększenie wydatków miał wzrost kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty usług obcych wzrosły w pierwszym kwartale 2016 r. o 39,0%. Istotny wpływ na zwiększenie wydatków miał wzrost kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych m.in. w sieci reklamowej AdTaily. Wzrost kosztów kompensowany był wyższymi przychodami z tytułu pośrednictwa sprzedaży reklam. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam, m.in.: koszty usług marketingowych, koszty łączny i usług komputerowych oraz pozostałe usługi obce. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniło się również uwzględnienie w całkowitych kosztach operacyjnych segmentu Internet kosztów operacyjnych GoldenLine Sp. z o.o. od pierwszego kwartału 2016 r.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w pierwszym kwartale 2016 r. o 9,9% do kwoty 13,3 mln zł. To głównie efekt pełnej konsolidacji GoldenLine Sp. z o.o., wzrostu zatrudnienia w spółce AdTaily oraz wyższych kosztów wypląt z tytułu umów cywilno-prawnych w sieci Epic Makers.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2016 r. zespół segmentu Internet realizował działania skupione na wzmocnieniu pozycji swoich marek.

W styczniu 2016 r. Agora nabyła większościowy pakiet udziałów w GoldenLine Sp. z o.o. za kwotę 8,48 mln zł. Dzięki tej transakcji Spółka istotnie umocniła swoją pozycję na rynku usług rekrutacyjnych, a jednocześnie stworzyła jedyną tak kompleksową ofertę dla pracodawców i kandydatów na pracowników dostępną na polskim rynku.

Segment zaproponował swoim użytkownikom nowe wersje popularnych aplikacji – w lutym 2016 r. Sport.pl LIVE na urządzenia z systemem iOS, a w marcu – *Moja Ciężka z eDziecko.pl* na urządzenia z systemem Android.

Ofertę segmentu Internet wzbogaciły również nowe serwisy. W lutym 2016 r. Gazeta.pl uruchomiła serwis Weekend.Gazeta.pl, który jest rozwinięciem weekendowego magazynu portalu - długie, atrakcyjne teksty ukazują się teraz także od poniedziałku do piątku. Również w lutym Gazeta.pl uruchomiła serwis internetowy Wideonews.Gazeta.pl dedykowany wyłącznie wideonewsom - krótkim, atrakcyjnym materiałom wideo tworzonym z myślą o serwisach społecznościowych.

W marcu 2016 r. swoją premierę miał serwis biznesowo-technologiczny Next.Gazeta.pl. To projekt łączący unikalne autorskie treści wysokiej jakości z atrakcyjną i przystępną formą. Specjalnie z myślą o mediach społecznościowych powstał nowy internetowy format kulinarny Gazeta.pl – *Haps*. Wideoprzepisy *Haps* można oglądać wygodnie na dowolnym urządzeniu i na różnych platformach społecznościowych.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 23 stacji lokalnych nadających pod marką Złote Przeboje, 4 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 1 marca 2016 r.; w 2015 r. i w okresie styczeń - luty 2016 r. pod marką Rock Radio nadawało 7 stacji lokalnych), 7 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (3 stacje od 12 czerwca 2015 r., 4 stacje od 31 lipca 2015 r., 7 stacji od 1 marca 2016 r.) oraz ponadregionalnej stacji TOK FM obejmującej 20 obszarów miejskich.

Tab. 16

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	25,4	21,5	18,1%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	21,9	19,9	10,1%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(23,7)	(21,3)	11,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,1)	(7,1)	14,1%
Usługi obce	(10,9)	(10,1)	7,9%
Amortyzacja	(0,8)	(0,7)	14,3%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,1)	(1,9)	10,5%
EBIT	1,7	0,2	750,0%
marża EBIT	6,7%	0,9%	5,8pkt %
EBITDA	2,5	0,9	177,8%
marża EBITDA	9,8%	4,2%	5,6pkt %

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

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

W pierwszym kwartale 2016 r., dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów, segment Radio poprawił wyniki na poziomie EBIT i EBITDA. Były one znacząco wyższe niż w 2015 r. i wyniosły odpowiednio 1,7 mln zł oraz 2,5 mln zł. Segment poprawił również istotnie marżę EBIT i EBITDA, które wyniosły odpowiednio 6,7% oraz 9,8%.

1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2016 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 18,1% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2015 r. i wyniosły 25,4 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz sprzedaż usług reklamowych w kinach Helios. W omawianym okresie rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o ponad 8,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 11,3% do kwoty 23,7 mln zł. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związany jest głównie z wyższym zatrudnieniem w działach sprzedaży i uruchomieniem nowej radiostacji pod marką Radio Pogoda.

Na wzrost kosztów wpłynęły również 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.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [8]

Tab. 17

Udział % w słuchalności	I kwartał 2016	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	3,8%	(0,3pkt%)
Radio informacyjne TOK FM	1,9%	0,7pkt%

Dane przedstawione w powyższej tabeli nie są w pełni porównywalne w obu okresach. Liczba stacji muzycznych Grupy Radiowej Agory powiększyła się w czerwcu 2015 r. o trzy stacje nadające program pod marką Radio Pogoda, a w lipcu 2015 r. w ramach Radia Pogoda uruchomiono kolejną rozgłośnię.

4. NOWE INICJATYWY

Segment Radio we współpracy z segmentem Prasa przygotował miesięcznik *Pogoda na życie*, który miał premierę na rynku 12 stycznia 2016 r.

Od marca 2016 r. mieszkańcy Bydgoszczy, Wrocławia i Aglomeracji Śląskiej mogą słuchać Radia Pogoda, które nadaje muzykę i ciekawe programy dla dojrzałych słuchaczy. Najmłodsza marka z portfolio Grupy Radiowej Agory jest już obecna w 7 polskich miastach. Uruchomienie kolejnych stacji pod marką Radio Pogoda było możliwe dzięki zmianie nazwy 3 rozgłośni GRA nadających poprzednio jako Rock Radio. Rock Radia nadal można słuchać w eterze w 4 polskich miastach - w Warszawie, Poznaniu, Opolu i Krakowie.

Ponadto, nowatorski projekt Grupy Radiowej Agory *Mikrofon TOK FM*, w ramach którego ma powstać platforma online i aplikacja pozwalające słuchaczom na przekazywanie swoich opinii w wersji audio i współtworzenie treści emitowanych w Radiu TOK FM, uzyskał dofinansowanie w kategorii projektów prototypowych w ramach Digital News Initiative firmy Google. W Polsce dofinansowanie DNI uzyskało 7 projektów, w tym 2 zgłoszone przez Agorę - jeden przez *Gazetę Wyborczą*, a drugi właśnie przez Radio TOK FM.

IV.F. DRUK [1]

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

Tab. 18

w mln zł	I kwartał 2016	I kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	39,0	41,0	(4,9%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	37,0	39,1	(5,4%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(40,0)	(39,6)	1,0%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(28,0)	(28,0)	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,4)	(5,3)	1,9%
Amortyzacja	(4,0)	(4,2)	(4,8%)
EBIT	(1,0)	1,4	-
marża EBIT	(2,6%)	3,4%	(6,0pkt %)
EBITDA	3,0	5,6	(46,4%)
marża EBITDA	7,7%	13,7%	(6,0pkt %)

(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 pierwszym kwartale 2016 r. segment Druk odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBITDA w wysokości 3,0 mln zł [1], który był jednak niższy niż w pierwszym kwartale 2015 r.

Przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych stanowiły 37,0 mln zł i zmniejszyły się o 5,4% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r., głównie ze względu na niższy wolumen zamówień.

W pierwszym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 1,0% do kwoty 40,0 mln zł, głównie z powodu wzrostu kosztów produkcji.

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 wydatków na reklamę w dziennikach, telewizji oraz w kinach w pierwszym kwartale 2015 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaj 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 przygotowanych we współpracy z domem mediowym Starlink [7].

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: styczeń - marzec 2016 r., N = 5 026. Opracowanie danych Agora S.A.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Dane dotyczące 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 125 miesięczników i 82 czasopism o innej periodyczności; razem 207 czasopism w okresie: styczeń-marzec 2016 r.

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

[8] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za okres styczeń-marzec: próba dla 2015 r.: 20 907; dla 2016 r.: 21 007.

[9] 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

► Zmiany w spółkach zależnych i wspótkontrolowanych

W dniu 18 stycznia 2016 r. przydzielono Spółce - w związku z zapisami na akcje dokonanymi w dniu 31 grudnia 2015 r., złożonymi w ramach oferty publicznej 4 641 304 akcji zwykłych na okaziciela Serii E spółki Stopklatka S.A. - następujące liczby instrumentów finansowych: (i) w wyniku realizacji zapisu podstawowego: 1 902 907, (ii) w wyniku realizacji zapisu dodatkowego: 13 144, które zostały opłacone kwotą pieniężną w łącznej wysokości 4 407 tys. zł. Pozostała, niewykorzystana kwota środków pieniężnych wpłaconych przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A., wynosząca 10 645 tys. zł, została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r. W dniu 9 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Stopklatki S.A. z kwoty 6 529 956,00 zł do kwoty 11 171 260,00 zł. Agora S.A. posiada obecnie 4 596 203 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 4 596 203,00 zł, co daje jej 41,14% udziału w kapitale zakładowym i 41,14% głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki S.A.

W dniu 25 stycznia 2016 r. Agora S.A., nabyła 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólników tej spółki za łączną cenę 8 480 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 178 udziałów w kapitale zakładowym GoldenLine Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 178 tys. zł, co daje jej 89% udziału w kapitale zakładowym i 89% głosów na zgromadzeniu wspólników. Mniejszościowym wspólnikiem GoldenLine Sp. z o.o. pozostaje spółka G.C. Geek Code Ltd, kontrolowana przez Mariusza Gralewskiego - głównego założyciela GoldenLine sp. z o.o. G.C. Geek Code Ltd posiada 22 udziały w GoldenLine Sp. z o.o. stanowiące 11% udziału w kapitale zakładowym oraz dające prawo do 22 głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki, stanowiących 11% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Umowa sprzedaży przewidywała, że po zawarciu transakcji ustalone zostaną szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Agorą, a G.C. Geek Code. W przypadku braku porozumienia w tym zakresie, G.C. Geek Code był uprawniony do sprzedaży jej udziałów w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Agory, w ciągu 3 miesięcy od daty zawarcia umowy sprzedaży udziałów, na warunkach i zasadach takich samych jak w umowie z dnia 25 stycznia 2016 r. W dniu 28 kwietnia 2016 r. termin ten został przedłużony o kolejne 3 miesiące (do dnia 25 lipca 2016 r.). W dniu 1 marca 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki GoldenLine Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego GoldenLine sp. z o.o., co zostało opisane szerzej poniżej.

W dniu 5 lutego 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki, za łączną cenę 115 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 730 udziałów w kapitale zakładowym AdTaily Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 500 zł, co daje jej 86,90% udziału w kapitale zakładowym i 86,90% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 11 marca 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 1 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji. W dniu 4 kwietnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 4 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji spółki Searchlab Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Searchlab Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł. W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Searchlab Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, co zostało opisane szerzej poniżej.

W dniu 23 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Green Content Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 2 000 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 10 000 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wyniesie 200 tys. zł i będzie dzielić się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiadać będzie 4 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Goldenline Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 100 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) prowadzenia serwisu Gazetapraca.pl, (ii) sprzedaży rozwiązań rekrutacyjnych oraz (iii) usług związanych z budowaniem marki pracodawcy (Employer Branding), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wyniesie 300 tys. zł i będzie dzielić się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Agora S.A. posiadać będzie 278 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 92,66% udziału w kapitale zakładowym i 92,66% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Searchlab Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 1 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 95 tys. zł. Agora S.A. objęła 1 900 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Agencji Reklamy Internetowej „SearchLab” stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) sprzedaży i prowadzenia internetowych kampanii reklamowych na powierzchniach zewnętrznych podmiotów gospodarczych, w związku z którymi SearchLab działa jako pośrednik w sprzedaży i realizacji kampanii reklamowych oraz (ii) doradztwa i działania w zakresie optymalizacji stron internetowych dla wyszukiwarek (tzw. SEO), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wyniesie 100 tys. zł i będzie dzielić się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Agora S.A. posiadać będzie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę, jak również zmianę nazwy spółki na Optimizers Sp. z o.o.

W dniu 12 maja 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Adtaily Sp. z o.o. („Adtaily”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 36 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 1 800 zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Adtaily Sp. z o.o. postanowiło przeznaczyć nowoutworzone udziały do objęcia dwóm nowym mniejszościowym wspólnikom Adtaily, po 18 udziałów każdemu. Po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wysokość kapitału zakładowego spółki wyniesie 43 800 zł i będzie dzielić się na 876 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiadać będzie 730 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 83,33% udziału w kapitale zakładowym i 83,33% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

W dniu 29 marca 2016 r. akcjonariusz mniejszościowy („Akcjonariusz Mniejszościowy”) spółki zależnej Helios S.A. („Spółka”) posiadający 320 400 akcji Spółki, stanowiących łącznie 2,77 % jej kapitału zakładowego („Akcje”), skierował do Helios S.A. żądanie zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przymusowym odkupie Akcji. Żądanie zostało

zgłoszone w trybie art. 418(1) ustawy Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.; dalej "KSH"). Jako jeden z dwóch wskazanych w żądaniu akcjonariuszy, którzy mieliby nabyć akcję w ramach przymusowego odkupu Akcji („Nabywający Akcjonariusze”), została wskazana Agora S.A. („Agora”).

W dniu 10 maja 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („NWZ”), podczas którego została podjęta m.in. uchwała o przymusowym odkupie Akcji po cenie wynikającej z art. 418(1) KSH. Agorze do odkupu zostało przydzielonych 296 915 akcji (tj. 92,67% odkupywanych Akcji), a pozostałe 23 485 (tj. 7,33% odkupywanych Akcji) - drugiemu z Nabywających Akcjonariuszy.

W głosowaniu nad uchwałą o przymusowym odkupie, Akcjonariusz Mniejszościowy głosował przeciwko podjęciu powyższej uchwały oraz zażądał zaprotokołowania sprzeciwu. Ponadto, po zamknięciu NWZ, w dniu 10 maja 2016 r., Akcjonariusz Mniejszościowy oraz inny z akcjonariuszy Spółki złożyli pisma do Zarządu Spółki z żądaniem zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia sprawy podjęcia nowej uchwały o przymusowym odkupie 319 050 posiadanych przez nich łącznie akcji, stanowiących część z 320 400 akcji objętych już wcześniej podjętą przez NWZ uchwałą o odkupie.

Do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego procedura dotycząca przymusowego odkupu akcji zainicjowana wnioskiem z dnia 29 marca 2016 r. nie została zakończona.

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

Tab. 19

akcje	stan na 13.05.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 01.04.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 18.02.2016
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233	-	-	1 233

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

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

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

Tab. 20

a. akcje	stan na 13.05.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 01.04.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 18.02.2016
Sławomir S. Sikora	0	-	-	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990	-	-	882 990
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 poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 18 lutego 2016 r., nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

Tab.21

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 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. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 sierpnia 2015 r.)(2)	6 806 704	14,28	6 806 704	10,51
Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 grudnia 2015 r.)	3 283 154	6,89	3 283 154	5,07

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

(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 powiązanymi

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

► Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy

W dniu 12 maja 2016 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości 0,75 zł na jedną akcję.

Analizując wyniki finansowe oraz sytuację na rynkach, na których funkcjonuje Spółka, Zarząd postanowił zaproponować akcjonariuszom Spółki wypłatę dywidendy poprzez:

(i) przeznaczenie całego zysku netto za rok obrotowy 2015 w kwocie 13 721 654,78 zł (słownie: trzynaście milionów siedemset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset pięćdziesiąt cztery złote oraz siedemdziesiąt osiem groszy) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,

(ii) użycie kapitału zapasowego Spółki poprzez przeznaczenie kwoty 22 027 414,72 (słownie: dwadzieścia dwa miliony dwadzieścia siedem tysięcy czterysta czternaście złotych siedemdziesiąt dwa groszy), na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Łączna kwota rekomendowana przez Zarząd na wypłatę dywidendy wynosi 35 749 069,50 zł (słownie: trzydzieści pięć milionów siedemset czterdzieści dziewięć tysięcy sześćdziesiąt dziewięć złotych oraz pięćdziesiąt groszy) co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję Spółki wynosi 0,75 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć groszy).

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 14 lipca 2016 roku, a dzień wypłaty dywidendy to 2 sierpnia 2016 r. Proponowany okres pomiędzy dniem ustalenia prawa do dywidendy oraz dniem wypłaty dywidendy nie przekracza zalecanego przez Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych okresu 15 dni roboczych.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Od dnia ogłoszenia polityki dywidendowej w dniu 14 lutego 2005 r., Agora wypłaciła siedmiokrotnie dywidendę (w sumie: 267,7 mln zł) oraz pięciokrotnie przeprowadziła skup akcji własnych (łącznie koszt zrealizowanych programów nabywania akcji własnych: 249,3 mln zł).

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 marca 2016 r. oraz za 3 miesiące zakończone
31 marca 2016 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2016 R.

	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	31 marca 2015 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	469 010	448 064	404 790
Rzeczowe aktywa trwałe	653 063	669 689	676 982
Długoterminowe aktywa finansowe	92	98	117
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	7 985	19 938	15 738
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	14 644	14 179	32 993
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 592	10 388	7 393
	1 155 386	1 162 356	1 138 013
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	28 748	29 031	30 162
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	257 733	281 716	250 903
Należności z tytułu podatku dochodowego	201	121	564
Krótkoterminowe aktywa finansowe	63 830	105 826	44 582
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 649	31 163	59 797
	390 161	447 857	386 008
Aktywa razem	1 545 547	1 610 213	1 524 021

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2016 R. (C.D.)

	Nota	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	31 marca 2015 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		47 665	47 665	50 937
Akcje własne		-	-	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		949 582	958 629	981 292
		1 144 439	1 153 486	1 149 361
Udziały niekontrolujące		20 290	16 699	16 978
Kapitał własny		1 164 729	1 170 185	1 166 339
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		25 140	22 527	28 777
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	54 331	60 850	52 456
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	16 575	16 575	22 218
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 451	2 451	2 363
Rezerwy na zobowiązania		870	927	1 101
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		14 229	15 259	5 717
		113 596	118 589	112 632
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		198	198	221
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		135 224	165 998	144 952
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 282	9 463	3 277
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	35 741	46 794	25 236
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	6 064	4 304	-
Rezerwy na zobowiązania		2 126	2 115	3 008
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		84 587	92 567	68 356
		267 222	321 439	245 050
Pasywa razem		1 545 547	1 610 213	1 524 021

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2016 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	288 482	282 819
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(208 506)	(201 154)
Zysk brutto ze sprzedaży		79 976	81 665
Koszty sprzedaży		(50 100)	(50 563)
Koszty ogólnego zarządu		(28 852)	(28 854)
Pozostałe przychody operacyjne		4 313	3 507
Pozostałe koszty operacyjne		(2 308)	(3 224)
Zysk z działalności operacyjnej	4	3 029	2 531
Przychody finansowe		1 591	1 274
Koszty finansowe		(6 982)	(1 699)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(296)	(665)
Zysk/(strata) brutto		(2 658)	1 441
Podatek dochodowy		(2 956)	(181)
Zysk/(strata) netto		(5 614)	1 260
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(7 200)	(228)
Udziały niekontrolujące		1 586	1 488
		(5 614)	1 260
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,15)	(0,005)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(5 614)	1 260
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	(5 614)	1 260
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 200)	(228)
Udziały niekontrolujące	1 586	1 488
	(5 614)	1 260

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2016 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.							
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	-	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(7 200)	(7 200)	1 586	(5 614)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(7 200)	(7 200)	1 586	(5 614)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(87)	(87)	(30)	(117)
Nabycie jednostki zależnej (nota 12)	-	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanym udziałowcom niekontrolującym (nota 12)	-	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(1 847)	(1 847)	2 005	158
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(1 847)	(1 847)	2 005	158
Stan na 31 marca 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	949 582	1 144 439	20 290	1 164 729

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2016 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
Trzy miesiące zakończone 31 marca 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	-	-	-	(228)	(228)	1 488	1 260
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(228)	(228)	1 488	1 260
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2015 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	981 292	1 149 361	16 978	1 166 339

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	(2 658)	1 441
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	296	665
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 908	19 523
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 066	3 894
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	38	(160)
Odsetki, netto	816	749
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(808)	(965)
Zmiana stanu rezerw	(47)	(580)
Zmiana stanu zapasów	283	20
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	23 251	18 934
Zmiana stanu zobowiązań	(23 397)	(12 200)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(9 763)	2 106
(Zyski)/straty z tytułu nabycia spółki zależnej (nota 12)	3 309	-
Inne korekty	81	461
Przepływy środków pieniężnych brutto	16 375	33 888
Podatek dochodowy zapłacony	(7 586)	(2 554)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 789	31 334
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 544	57
Dywidendy otrzymane	360	-
Spłata udzielonych pożyczek	3 600	-
Wpływy z tytułu odsetek	373	324
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	45 941	30 090
Pozostałe wpływy (1)	10 645	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(19 717)	(25 392)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(6 204)	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(18 000)	(10 000)
Udzielone pożyczki	-	(2 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	18 542	(6 921)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	1 858	3 889
Nabycie udziałów niekontrolujących	(116)	-
Spłata kredytów i pożyczek	(12 626)	(15 345)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(6 611)	(4 145)
Odsetki zapłacone	(1 225)	(932)
Pozostałe	(125)	(413)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(18 845)	(16 946)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 486	7 467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	31 163	52 330
Na koniec okresu obrotowego	39 649	59 797

(1) dotyczą kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona w 2015 r. przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A. opisanymi w nocie 12 i została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r.

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2016 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2016 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 31 marca 2016 r. grupę kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 21 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 2 spółkach wspólnie kontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r., z danymi porównawczymi na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 13 maja 2016 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 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 2015 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2016 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2015 r.

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

- 1) Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki*;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2010-2012*;
- 3) Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne - Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*;
- 4) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji*;
- 5) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2012-2014*;
- 6) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo - Rośliny produkcyjne*;

7) Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*;

8) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa dotycząca ujawnień*.

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

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

Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(197 231)	(3 923)	(201 154)
Zysk brutto ze sprzedaży	85 588	(3 923)	81 665
Koszty sprzedaży	(54 486)	3 923	(50 563)

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.

Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 8 254 tys. zł. Ponadto, spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1 859 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2016 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 79 959 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 35 530 tys. zł (z tego 24 029 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 44 429 tys. zł (z tego 30 302 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

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

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. i 31 marca 2015 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A., GoldenLine Sp. z o.o. (w 2015 r.) oraz Hash.fm Sp. z o.o. .

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	59 681	93 856	35 292	35 330	24 233	38 568	1 522	288 482
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 218	4 558	435	956	1 125	397	(9 689)	-
Przychody ogółem	61 899	98 414	35 727	36 286	25 358	38 965	(8 167)	288 482
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(64 686)	(82 184)	(32 215)	(34 504)	(23 659)	(39 959)	(8 246)	(285 453)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(2 787)	16 230	3 512	1 782	1 699	(994)	(16 413)	3 029
Koszty i przychody finansowe							(5 391)	(5 391)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	7	-	-	(303)	(296)
Podatek dochodowy							(2 956)	(2 956)
Strata netto								(5 614)

(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. (20 937 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 31 marca 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 419)	(7 889)	(3 891)	(1 298)	(761)	(3 977)	(3 989)	(24 224)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(129)	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(449)	(269)	(63)	(293)	(187)	(177)	(69)	(1 507)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	153	7	78	95	31	1	17	382
Nakłady inwestycyjne (2)	285	2 574	4 586	1 558	447	237	1 370	11 057

Stan na 31 marca 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 359	272 818	267 193	69 471	80 961	170 627	188 644	1 122 073
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 617	-	-	6 368	7 985

(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 138 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (112 956 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 31 marca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	66 428	92 494	30 869	30 477	20 486	40 658	1 407	282 819
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 907	3 905	925	1 337	1 030	354	(9 458)	-
Przychody ogółem	68 335	96 399	31 794	31 814	21 516	41 012	(8 051)	282 819
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(67 518)	(81 502)	(31 272)	(28 753)	(21 267)	(39 573)	(10 403)	(280 288)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	817	14 897	522	3 061	249	1 439	(18 454)	2 531
Koszty i przychody finansowe							(425)	(425)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(15)	76			(726)	(665)
Podatek dochodowy							(181)	(181)
Zysk netto								1 260

(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. (21 390 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 31 marca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 427)	(7 403)	(2 858)	(1 336)	(669)	(4 125)	(4 261)	(23 079)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	64	(338)
Odpisy aktualizujące	(851)	(110)	(686)	(262)	(203)	(50)	187	(1 975)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	653	6	433	116	104	41	-	1 353
Nakłady inwestycyjne (2)	367	2 465	9 297	414	203	469	731	13 946

Stan na 31 marca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 086	269 824	241 698	51 360	71 513	190 693	184 598	1 081 772
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 119	-	-	2 619	15 738

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (117 554 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 2015 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 potencjalnej premii jest odnoszona do rachunku 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).

Na dzień 31 marca 2016 r. wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została na podstawie zasad określonych w uchwale Rady Nadzorczej tzn.: z uwzględnieniem średniej ceny akcji Agory S.A. w pierwszym kwartale 2016 r. skorygowanej o skup akcji własnych w celu umorzenia przeprowadzony w okresie obowiązywania planu motywacyjnego.

Ponadto, na potrzeby szacunku powyższej wartości przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 97,5%.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015
Rachunek zysków i strat - zwiększenie/(zmniejszenie) kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(1 397)	673
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	265	(128)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 502	791
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	285	150

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015
Bartosz Hojka	(350)	169
Tomasz Jagiełło	(349)	168
Grzegorz Kossakowski	(349)	168
Robert Musiał	(349)	168
	(1 397)	673

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 526 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 347 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 681 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia o 58 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 11 tys. zł.

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 marca 2016 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	31 marca 2016	31 grudnia 2015	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.04.2016 - 05.07.2020	288	289	-
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	27.06.2016	14 400	14 400	-
Bank Pekao S.A.	Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	27.06.2016	2 400	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	44 400	-
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.	30.04.2016 - 31.12.2017	2 730	2 730	-
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	-

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

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Na dzień 31 marca 2016 r. należność z tytułu złożonych kaucji wynosi 29,6 mln zł (z tego 10,8 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 31 marca 2016 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 31 marca 2016 r. wynosi 373 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 362 tys. zł)

Dodatkowo, na dzień 31 marca 2016 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 866 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 2 573 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2016 r. wyniosły 439 tys. zł (trzy miesiące 2015 r.: 438 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2016 r. wyniosły 117 tys. zł (trzy miesiące 2015 r.: 117 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 31 marca 2016	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	333	160
Zakupy dóbr i usług	(169)	(161)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	31	29
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13	17
Zakupy dóbr i usług	(30)	(41)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	28	22
Dywidendy otrzymane	360	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16	15
Pozostałe przychody operacyjne	13	122

	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	7 228	7 511	3 435
Należności krótkoterminowe	248	135	162
Zobowiązania krótkoterminowe	287	407	141
Pożyczki udzielone	2 018	5 735	3 646
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	757	12 427	12 303
Należności krótkoterminowe	17	31	45
Zobowiązania krótkoterminowe	-	30	6
Pożyczki udzielone	3 678	3 650	2 608
Znaczący inwestor			
Należności krótkoterminowe	5	-	5
Zobowiązania krótkoterminowe	75	75	76

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 marca 2016	31 grudnia 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 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Warszawa (4)	86,9%	86,0%
11 Helios S.A., Łódź	88,5%	88,5%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	88,5%	88,5%
13 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków	100,0%	100,0%
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 Green Content Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
18 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
20 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa (5)	89,0%	36,0%
21 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
22 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
23 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
24 Stopklatka S.A., Warszawa (7)	41,1%	41,0%
25 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
26 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) nabycie udziałów od udziałowca niekontrolującego, ponadto, w dniu 15 kwietnia 2016 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana siedziby spółki z Krakowa na Warszawę;

(5) przejęcie kontroli nad spółką w styczniu 2016 r.;

(6) spółka utworzona w marcu 2016 r. jako Searchlab Sp. z o.o., w dniu 29 kwietnia 2016 r. została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na Optimizers Sp. z o.o.;

(7) nabycie akcji w ramach oferty publicznej ogłoszonej przez spółkę.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

▀ Nabycie GoldenLine Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. nabyła 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od współników tej spółki za łączną cenę 8 480 tys. zł. Przed zawarciem powyższej umowy Agora posiadała już 72 udziały w GoldenLine stanowiące 36% kapitału zakładowego spółki oraz dające prawo do 72 głosów, stanowiących 36% głosów na zgromadzeniu współników spółki, które nabyła 29 grudnia 2011 r. Na skutek transakcji z dnia 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. posiada obecnie 178 udziałów w kapitale zakładowym GoldenLine, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 178 tys. zł, co daje jej 89% udziału w kapitale zakładowym i 89% głosów na zgromadzeniu współników.

Mniejszościowym współnikiem Goldenline pozostaje spółka G.C. Geek Code Ltd, kontrolowana przez Mariusza Gralewskiego - głównego założyciela GoldenLine. G.C. Geek Code Ltd posiada 22 udziały w GoldenLine stanowiące 11% udziału w kapitale zakładowym oraz dające prawo do 22 głosów na zgromadzeniu współników Spółki, stanowiących 11% głosów na zgromadzeniu współników Spółki. Umowa sprzedaży przewidywała, że po zawarciu transakcji ustalone zostaną szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Agorą, a G.C. Geek Code. W przypadku braku porozumienia w tym zakresie, G.C. Geek Code był uprawniony do sprzedaży jej udziałów w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Agory, w ciągu 3 miesięcy od daty zawarcia umowy sprzedaży udziałów, na warunkach i zasadach takich samych jak w umowie z dnia 25 stycznia 2016 r. W dniu 28 kwietnia 2016 r. termin ten został na mocy porozumienia stron przedłużony o kolejne 3 miesiące (do dnia 25 lipca 2016 r.).

Objęcie kontroli nad Goldenline umożliwi Grupie skoncentrowanie swoich działań z zakresu usług rekrutacyjnych i Employer Branding w tej spółce. W związku z tym w dniu 1 kwietnia 2016 r. Agora wniosła do Goldenline Sp. z o.o. wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca stanowiącego organizacyjnie, funkcjonalnie i finansowo wyodrębniony w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Agory zespół składników materialnych i niematerialnych (wraz z zobowiązaniami) przeznaczonych do (i) prowadzenia serwisu Gazetapraca.pl oraz (ii) sprzedaży, poprzez zorganizowany, dedykowany i rozlokowany w Polsce dział sprzedaży, rozwiązań rekrutacyjnych, obejmujących sprzedaż ogłoszeń rekrutacyjnych w internecie i prasie, sprzedaż reklam rekrutacyjnych w mediach należących do Spółki oraz (iii) usług związanych z budowaniem marki pracodawcy (tzw. działania Employer Branding) na podstawie zgody wyrażonej w uchwale nr 6 przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agory S.A. z dnia 24 listopada 2015 r. Dzięki tej transakcji Agora wzmocni swoją pozycję rynkową w kategorii Praca oraz dostarczy kompleksowe rozwiązania z dynamicznie rosnącego rynku usług rekrutacyjnych. Skuteczne połączenie potencjału serwisu GazetaPraca.pl, skierowanego do kandydatów aktywnie poszukujących pracy oraz serwisu rekrutacyjno-społecznościowego GoldenLine.pl, który specjalizuje się w rekrutacji kandydatów pasywnych z siłą reklamową mediów Grupy Agora pozwoli w opinii zarządu Spółki walczyć o wzmocnienie pozycji na atrakcyjnym i szybko rosnącym rynku usług rekrutacyjnych i z zakresu Employer Branding, co w dłuższym terminie powinno mieć pozytywny wpływ na przychody osiągnięte przez Grupę.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa objęła kontrolę nad spółką GoldenLine. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Grupa wyceniła udziały niekontrolujące w nabytej spółce proporcjonalnie do ich udziału w zidentyfikowanych aktywach netto.

Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa	
Wartości niematerialne (1)	20 940
Rzeczowe aktywa trwałe	535
Należności z tytułu dostaw i usług	1 948
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 276
	25 721

	<u>Wartość godziwa na dzień nabycia</u>
Zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3 561)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(415)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(462)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(18)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(2 763)
	<u>(7 218)</u>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	<u>18 504</u>
Udziały niekontrolujące	(2 035)
Wartość godziwa dotychczasowych udziałów w spółce	(5 760)
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(8 480)
Wartość firmy/(okazyjne nabycie) na dzień przejęcia	<u>(2 228)</u>

(1) zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała wyceny do wartości godziwej nabytych aktywów GoldenLine Sp. z o.o. i rozpoznała trzy wartości niematerialne spełniające warunek identyfikowalności wg MSSF 3, które nie były dotychczas wykazywane w bilansie tej spółki, tj. domenę GoldenLine, wartość aplikacji i technologii IT oraz bazę użytkowników, których łączna wartość godziwa wyniosła 18 740 tys. zł.

Zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała ponownej wyceny dotychczas posiadanych 36% udziałów w spółce do ich wartości godziwej na dzień przejęcia i ujęła stratę w wysokości 5 537 tys. zł (co stanowi 5 760 tys. zł pomniejszone o kwotę 11 297 tys. zł odpowiadającą wartości bilansowej inwestycji wycenianej metodą praw własności na dzień przejęcia). Strata z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych udziałów została ujęta w kosztach finansowych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za pierwszy kwartał 2016 r.

Jednocześnie, w związku z tym, że możliwe do zidentyfikowania aktywa netto wycenione do wartości godziwej na dzień przejęcia przewyższyły wartość godziwą przekazanej zapłaty powiększoną o wartość godziwą dotychczasowych udziałów w spółce i wartość udziałów niekontrolujących, Grupa rozpoznała zysk na okazyjnym nabyciu w wysokości 2 228 tys. zł, który został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za pierwszy kwartał 2016 r.

W rezultacie, łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwszy kwartał 2016 r. wyniósł 3 309 tys. zł.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 1 948 tys. zł. Wartość brutto kwot należnych wynikających z umów wyniosła 2 100 tys. zł, z czego na dzień przejęcia oszacowano, że kwota 152 tys. zł nie będzie możliwa do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 98 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy w pierwszym kwartale 2016 r.

W okresie od dnia nabycia do 31 marca 2016 r. przychody oraz zysk netto spółki GoldenLine ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 3 750 tys. zł i 268 tys. zł.

Przyznane udziałowcowi niekontrolującemu prawo do sprzedaży jego udziałów w kapitale zakładowym spółki na rzecz Agory („opcja put”) spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 i zostało rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Grupy w wartości wykupu wynoszącej 1 760 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, przy początkowym ujęciu, wartość tego zobowiązania pomniejszyła pozycję zysków z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy.

► Pozostałe zmiany w spółkach zależnych i współkontrolowanych

W dniu 18 stycznia 2016 r. przydzielono Spółce - w związku z zapisami na akcje dokonanymi w dniu 31 grudnia 2015 r., złożonymi w ramach oferty publicznej 4 641 304 akcji zwykłych na okaziciela Serii E spółki Stopklatka S.A. - następujące liczby instrumentów finansowych: (i) w wyniku realizacji zapisu podstawowego: 1 902 907, (ii) w wyniku realizacji zapisu dodatkowego: 13 144, które zostały opłacone kwotą pieniężną w łącznej wysokości 4 407 tys. zł. Pozostała, niewykorzystana kwota środków pieniężnych wpłaconych przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A., wynosząca 10 645 tys. zł, została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r. W dniu 9 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Stopklatki S.A. z kwoty 6 529 956,00 zł do kwoty 11 171 260,00 zł. Agora S.A. posiada obecnie 4 596 203 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 4 596 203,00 zł, co daje jej 41,14% udziału w kapitale zakładowym i 41,14% głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki S.A.

W dniu 5 lutego 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki, za łączną cenę 115 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 730 udziałów w kapitale zakładowym AdTaily Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 500 zł, co daje jej 86,90% udziału w kapitale zakładowym i 86,90% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 11 marca 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 1 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji. W dniu 4 kwietnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 4 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji spółki Searchlab Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Searchlab Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł. W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Searchlab Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, co opisane szerzej w notcie nr 16.

W dniu 23 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Green Content Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 2 000 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 10 000 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wyniesie 200 tys. zł i będzie dzielić się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiadać będzie 4 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę.

► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

W dniu 29 marca 2016 r. akcjonariusz mniejszościowy („Akcjonariusz Mniejszościowy”) spółki zależnej Helios S.A. („Spółka”) posiadający 320 400 akcji Spółki, stanowiących łącznie 2,77 % jej kapitału zakładowego („Akcje”), skierował do Helios S.A. żądanie zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przymusowym odkupie Akcji. Żądanie zostało zgłoszone w trybie art. 418(1) ustawy Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.; dalej „KSH”). Jako jeden z dwóch wskazanych w żądaniu akcjonariuszy, którzy mieliby nabyć akcję w ramach przymusowego odkupu Akcji („Nabywający Akcjonariusze”), została wskazana Agora S.A. („Agora”).

W dniu 10 maja 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („NWZ”), podczas którego została podjęta m.in. uchwała o przymusowym odkupie Akcji po cenie wynikającej z art. 418(1) KSH. Agorze do odkupu

zostało przydzielonych 296 915 akcji (tj. 92,67% odkupywanych Akcji), a pozostałe 23 485 (tj. 7,33% odkupywanych Akcji) - drugiemu z Nabywających Akcjonariuszy.

W głosowaniu nad uchwałą o przymusowym odkupie, Akcjonariusz Mniejszościowy głosował przeciwko podjęciu powyższej uchwały oraz zażądał zaprotokołowania sprzeciwu. Ponadto, po zamknięciu NWZ, w dniu 10 maja 2016 r., Akcjonariusz Mniejszościowy oraz inny z akcjonariuszy Spółki złożyli pisma do Zarządu Spółki z żądaniem zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia sprawy podjęcia nowej uchwały o przymusowym odkupie 319 050 posiadanych przez nich łącznie akcji, stanowiących część z 320 400 akcji objętych już wcześniej podjętą przez NWZ uchwałą o odkupie.

Do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego procedura dotycząca przymusowego odkupu akcji zainicjowana wnioskiem z dnia 29 marca 2016 r. nie została zakończona.

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

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2016 r. (za pierwszy kwartał 2015 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3559 zł (1 EURO = 4,1489 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2016 r. 1 EURO = 4,2684 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł, na 31 marca 2015 r. 1 EURO = 4,0890 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 8 961 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.: 24 012 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 39 377 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 34 785 tys. zł).

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

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

15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

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

	31 marca 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	58 109	-	58 109	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	58 109	-	58 109	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	18 335	-	-	18 335
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	22 639	-	-	22 639
	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	85 771	-	85 771	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	85 771	-	85 771	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 575	-	-	16 575
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	20 879	-	-	20 879

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

	31 marca 2016	31 grudnia 2015
Stan na początek okresu	20 879	22 218
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 12)	1 760	-
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym	-	(213)
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	-	(507)
Realizacja opcji put	-	(619)
Stan na koniec okresu	22 639	20 879

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. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Goldenline Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 100 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) prowadzenia serwisu Gazetapraca.pl, (ii) sprzedaży rozwiązań rekrutacyjnych oraz (iii) usług związanych z budowaniem marki pracodawcy (Employer Branding), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wyniesie 300 tys. zł i będzie dzielić się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Agora S.A. posiadać będzie 278 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 92,66% udziału w kapitale zakładowym i 92,66% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Searchlab Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 1 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 95 tys. zł. Agora S.A. objęła 1 900 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Agencji Reklamy Internetowej „SearchLab” stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) sprzedaży i prowadzenia internetowych kampanii reklamowych na powierzchniach zewnętrznych podmiotów gospodarczych, w związku z którymi SearchLab działa jako pośrednik w sprzedaży i realizacji kampanii reklamowych oraz (ii) doradztwa i działania w zakresie optymalizacji stron internetowych dla wyszukiwarek (tzw. SEO), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wyniesie 100 tys. zł i będzie dzielić się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Agora S.A. posiadać będzie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę, jak również zmianę nazwy spółki na Optimizers Sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2016 r. termin 3 miesięcy, w ciągu którego spółka G.C. Geek Code była uprawniona do sprzedaży jej udziałów w kapitale zakładowym GoldenLine Sp. z o.o. na rzecz Agory (w przypadku braku uzgodnienia zasad dalszej współpracy pomiędzy Agorą, a G.C. Geek Code po nabyciu przez Agorę udziałów w Goldenline Sp. z o.o. w dniu 25 stycznia 2016 r.), został na mocy porozumienia zainteresowanych stron przedłużony o kolejne 3 miesiące, do dnia 25 lipca 2016 r.

W dniu 12 maja 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Adtailly Sp. z o.o. („Adtailly”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 36 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 1 800 zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Adtailly Sp. z o.o. postanowiło przeznaczyć nowoutworzone udziały do objęcia dwóm nowym mniejszościowym wspólnikom Adtailly, po 18 udziałów każdemu. Po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wysokość kapitału zakładowego spółki wyniesie 43 800 zł i będzie dzielić się na 876 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiadać będzie 730 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 83,33% udziału w kapitale zakładowym i 83,33% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

17. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	288 482		282 819	66 228		68 167
Zysk z działalności operacyjnej	3 029		2 531	695		610
Zysk/(strata) brutto	(2 658)		1 441	(610)		347
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 200)		(228)	(1 653)		(55)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 789		31 334	2 018		7 552
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	18 542		(6 921)	4 257		(1 668)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(18 845)		(16 946)	(4 326)		(4 084)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 486		7 467	1 948		1 800
Aktywa razem	1 545 547	1 610 213	1 524 021	362 090	377 851	372 712
Zobowiązania długoterminowe	113 596	118 589	112 632	26 613	27 828	27 545
Zobowiązania krótkoterminowe	267 222	321 439	245 050	62 605	75 429	59 929
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 144 439	1 153 486	1 149 361	268 119	270 676	281 086
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	50 937	11 167	11 185	12 457
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	48 437 386	47 665 426	47 906 531	48 437 386
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,15)		(0,005)	(0,03)		(0,001)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	24,01	24,08	23,73	5,63	5,65	5,80

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

Jednostkowy bilans na 31 marca 2016 r.

	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	31 marca 2015 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	58 354	59 635	60 695
Rzeczowe aktywa trwałe	275 937	281 851	306 744
Długoterminowe aktywa finansowe	588 216	569 446	571 975
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	13 643	17 912	4 547
	936 150	928 844	943 961
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	19 214	19 566	20 006
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	161 595	175 499	164 383
Należności z tytułu podatku dochodowego	2	-	25
Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 918	83 715	5 445
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 926	11 682	44 006
	233 655	290 462	233 865
Aktywa razem	1 169 805	1 219 306	1 177 826

Jednostkowy bilans na 31 marca 2016 r. (c.d.)

	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	31 marca 2015 niebadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	50 937
Akcje własne	-	-	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	119 855	119 855	137 289
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	674 260	696 049	687 685
	988 972	1 010 761	993 043
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 199	12 182	18 073
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	4 483
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 905	1 905	1 844
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	15	809
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	91	81	101
	12 208	14 183	25 310
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	163	163	175
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 456	108 801	91 123
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 254	17 878	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	30 322	16 865	25 194
Rezerwy na zobowiązania	308	297	804
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	46 122	50 358	42 177
	168 625	194 362	159 473
Pasywa razem	1 169 805	1 219 306	1 177 826

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	134 466	150 094
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(97 299)	(104 644)
Zysk brutto ze sprzedaży	37 167	45 450
Koszty sprzedaży	(42 679)	(44 341)
Koszty ogólnego zarządu	(18 761)	(19 323)
Pozostałe przychody operacyjne	793	1 473
Pozostałe koszty operacyjne	(1 402)	(1 617)
Strata z działalności operacyjnej	(24 882)	(18 358)
Przychody finansowe	1 472	2 539
Koszty finansowe	(297)	(598)
Strata brutto	(23 707)	(16 417)
Podatek dochodowy	1 917	3 304
Strata netto	(21 790)	(13 113)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,46)	(0,27)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane
Strata netto za okres	(21 790)	(13 113)
Inne całkowite dochody / (straty):		
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(21 790)	(13 113)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.						
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	-	147 192	119 855	696 049	1 010 761
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(21 790)	(21 790)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(21 790)	(21 790)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	1	1
Stan na 31 marca 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 855	674 260	988 972

	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 31 marca 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	-	-	-	-	(13 113)	(13 113)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(13 113)	(13 113)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2015 r. niebadane	50 937	(30 060)	147 192	137 289	687 685	993 043

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane
Działalność operacyjna		
Strata brutto	(23 707)	(16 417)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 970	8 211
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 300	2 758
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	(1 890)
Odsetki, netto	(215)	(172)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(420)	(289)
Przychody z tytułu dywidend	(360)	-
Zmiana stanu rezerw	11	(437)
Zmiana stanu zapasów	352	594
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	14 825	15 723
Zmiana stanu zobowiązań	(20 201)	4 153
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(3 963)	4 951
Inne korekty	42	380
Przepływy środków pieniężnych brutto	(23 366)	17 565
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(23 366)	17 565
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 374	40
Dywidendy otrzymane	360	8 275
Spłata udzielonych pożyczek	5 800	696
Wpływy z tytułu odsetek	479	273
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	40 965	10 003
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	-	3 962
Pozostałe wpływy (1)	10 645	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(8 538)	(6 728)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(18 700)	(52)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(10 000)
Udzielone pożyczki	(2 000)	(2 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	32 385	4 469
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu cash pooling	13 444	3 072
Spłata kredytów i pożyczek	(9 624)	(8 732)
Wydatki z tytułu cash pooling	(2 395)	-
Odsetki zapłacone	(108)	(170)
Inne	(92)	(273)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	1 225	(6 103)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 niebadane
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 244	15 931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	11 682	28 075
Na koniec okresu obrotowego	21 926	44 006

(1) dotyczą kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona w 2015 r. przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A. opisanymi w nocy 12 i została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 200 tys. zł,
- odpisy na należności: wzrost o 462 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 345 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o 11 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2 583 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.: 1 915 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 700 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 2 962 tys. zł)

Na dzień 31 marca 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wobec akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. oraz zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(99 999)	(4 645)	(104 644)
Zysk brutto ze sprzedaży	50 095	(4 645)	45 450
Koszty sprzedaży	(48 986)	4 645	(44 341)

Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 601	11 438
Zakupy dóbr i usług	(19 871)	(21 168)
Pozostałe przychody operacyjne	-	8
Przychody finansowe	355	2 229
Koszty finansowe	(81)	(126)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	168	81
Zakupy dóbr i usług	(115)	(80)
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Przychody finansowe	31	29
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13	17
Zakupy dóbr i usług	(30)	(40)
Dywidendy otrzymane	360	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16	15
Pozostałe przychody operacyjne	13	122

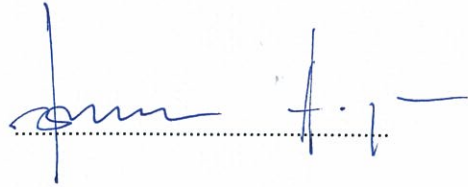
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015
Jednostki zależne			
Udziały lub akcje	567 995	537 659	536 800
Należności z tytułu cash pooling	3 535	1 131	-
Należności długoterminowe	13 016	17 299	4 147
Należności krótkoterminowe	19 299	19 181	24 304
Zobowiązania z tytułu cash pooling	26 019	12 561	25 194
Zobowiązania krótkoterminowe	10 364	9 908	10 866
Pożyczki udzielone	8 396	8 326	17 107
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	11 593	11 593	7 186
Należności krótkoterminowe	92	135	70
Zobowiązania krótkoterminowe	268	407	41
Pożyczki udzielone	2 018	5 734	3 646
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	949	12 584	12 584
Należności krótkoterminowe	17	32	45
Zobowiązania krótkoterminowe	-	30	6
Znaczący inwestor			
Należności krótkoterminowe	5	-	5
Zobowiązania krótkoterminowe	75	75	76

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2015 niebadane	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2015 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	134 466		150 094	30 870		36 177
Strata z działalności operacyjnej	(24 882)		(18 358)	(5 712)		(4 425)
Strata brutto	(23 707)		(16 417)	(5 443)		(3 957)
Strata netto	(21 790)		(13 113)	(5 002)		(3 161)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(23 366)		17 565	(5 364)		4 234
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	32 385		4 469	7 435		1 077
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	1 225		(6 103)	281		(1 471)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 244		15 931	2 352		3 840
Aktywa razem	1 169 805	1 219 306	1 177 826	274 062	286 121	288 047
Zobowiązania długoterminowe	12 208	14 183	25 310	2 860	3 328	6 190
Zobowiązania krótkoterminowe	168 625	194 362	159 473	39 505	45 609	39 000
Kapitał własny	988 972	1 010 761	993 043	231 696	237 184	242 857
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	50 937	11 167	11 185	12 457
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	48 437 386	47 665 426	47 906 531	48 437 386
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,46)		(0,27)	(0,10)		(0,07)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,75	21,10	20,50	4,86	4,95	5,01

Warszawa, 13 maja 2016 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

