

RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

RAPORT PÓŁROCZNY ZAWIERA:

1. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2016 r.
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.
3. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2016 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2016 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.
6. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2016 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.
7. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2016 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Grupy
Agora
**za I półrocze
2016 r.**

12 sierpnia 2016 r.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2016 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	7
1.3. Frekwencja w kinach [10]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody	8
2.2. Koszty operacyjne	10
3. PERSPEKTYWY	11
3.1. Przychody	11
3.1.1 Rynek reklamy [3]	11
3.1.2 Sprzedaż prasy	11
3.1.3 Sprzedaż biletów	12
3.2 Koszty operacyjne	12
3.2.1 Koszty usług obcych	12
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	12
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	12
3.2.4 Koszty materiałów i energii	12
III. WYNIKI FINANSOWE	13
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	13
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	13
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze półrocze 2016 r. [1]	14
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA	15
3.1. Aktywa trwałe	15
3.2. Aktywa obrotowe	15
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	16
4.1. Działalność operacyjna	17
4.2. Działalność inwestycyjna	17
4.3. Działalność finansowa	17
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	18
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	19
IV.A. PRASA [1]	19
1. Przychody	20
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	20
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	20
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	20
1.2. Sprzedaż reklam [3]	20
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	20
1.2.2. Przychody reklamowe Metrocafe.pl [3], [4]	21
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	21
2. Koszty	22
3. Nowe inicjatywy	22

IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	23
1. Przychody [3]	24
2. Koszty	25
3. Nowe inicjatywy	25
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	26
1. Przychody [8]	26
2. Koszty	26
3. Nowe inicjatywy	27
IV.D. INTERNET [1] , [6]	28
1. Przychody	28
2. Koszty	29
3. Istotne informacje o działalności internetowej	29
4. Nowe inicjatywy	29
IV.E. RADIO	31
1. Przychody [3]	31
2. Koszty	31
3. Udziały w słuchalności [9]	32
4. Nowe inicjatywy	32
IV.F. DRUK [1]	33
1. Przychody	33
2. Koszty	33
PRZYPISY	34
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	37
V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	37
V.B ISTOTNE WYDARZENIA	37
V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	39
V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	42
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	42
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	42
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	42
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2016 r.	43
5. Pozostałe informacje	45
6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	45
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	49
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	49
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych	49

GRUPA AGORA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2016 R.

PRZYCHODY 584,7 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 11,1 MLN ZŁ,
EBITDA 50,9 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 10,5 MLN ZŁ

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

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

- W drugim kwartale 2016 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 296,2 mln zł i zwiększyły się o 1,2% w porównaniu do drugiego kwartału 2015 r. To głównie rezultat wysokiej frekwencji w kinach sieci Helios, która przełożyła się na wyższe o 19,5% przychody ze sprzedaży biletów, które wyniosły 31,2 mln zł oraz wyższe o 23,1% przychody ze sprzedaży w barach, które wyniosły 12,8 mln zł. Dodatkowo, pozytywny wpływ na wyniki segmentu Film i Książka miała sprzedaż gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej, która przyniosła 6,9 mln zł przychodów w drugim kwartale 2016 r. Całkowite przychody segmentu Film i Książka były jednak niższe niż w drugim kwartale 2015 r., głównie ze względu na olbrzymi sukces komercyjny gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* odniesiony w analogicznym okresie 2015 r. – współpraca wydawnicza związana z grą przyniosła Grupie Agora w tamtym czasie 14,9 mln zł przychodów. Na niższe o 8,2% przychody z działalności prasowej Grupy wpłynęły przede wszystkim trendy rynkowe. W drugim kwartale 2016 r. przychody w pozostałych segmentach operacyjnych Grupy zwiększyły się. Ich największy wzrost został odnotowany w segmencie Internet – o 9,0% do kwoty 43,5 mln zł. W segmencie Radio łączne przychody wzrosły o 8,8% do kwoty 29,6 mln zł, a w segmencie Reklama Zewnętrzna o 8,0% do 45,7 mln zł. Przychody segmentu Druk wyniosły 41,6 mln zł i były wyższe o 3,7% w porównaniu z drugim kwartałem 2015 r.

W pierwszym półroczu 2016 r. przychody Grupy wyniosły 584,7 mln zł i wzrosły o 1,6% w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 r. Największy wpływ na wzrost przychodów Grupy w pierwszym półroczu 2016 r. miały wyższe wpływy w segmentach Internet, Reklama Zewnętrzna, Film i Książka oraz Radio, które zrównoważyły niższe przychody segmentów Prasa oraz Druk. Warto zauważyć, iż w drugim kwartale 2015 r. istotny wpływ na poziom przychodów Grupy miała współpraca Agory z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, która przyniosła Grupie w tamtym czasie 14,9 mln zł przychodów. W pierwszym półroczu 2016 r. Grupa odnotowała dodatkowe przychody w wysokości 7,1 mln zł z tytułu praw do dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej. Całkowite przychody segmentu Film i Książka wyniosły w pierwszym półroczu 2016 r. 169,1 mln zł i były wyższe o 1,0% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. To głównie zasługa wysokiej frekwencji w sieci kin Helios, która przełożyła się zarówno na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów, jak i ze sprzedaży w barach kinowych, oraz pozytywnego wpływu sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej. W pierwszym półroczu 2016 r. najszybciej - o 12,9% do 55,0 mln zł - wzrosły przychody w segmencie Radio. Kolejnym segmentem z wysoką dynamiką wzrostu przychodów był Internet. W pierwszym półroczu 2016 r. łączna wartość przychodów tego segmentu wyniosła 79,8 mln zł i wzrosła o 11,3% w porównaniu z pierwszym półroczem 2015 r. Dynamicznie – o 9,9% wzrosły również przychody segmentu Reklama Zewnętrzna, które sięgnęły 81,4 mln zł. Przychody segmentu Prasa zmniejszyły się o 8,7%. Główną przyczyną tego spadku były niższe wpływy ze sprzedaży reklam w segmencie. Przychody segmentu Druk wyniosły natomiast 80,6 mln zł i zmniejszyły się o 0,6%.

- W drugim kwartale 2016 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 2,9% i wyniosły 297,5 mln zł. To rezultat wyższych kosztów operacyjnych w segmentach Druk, Internet, Reklama Zewnętrzna, Film i Książka oraz Radio. W segmencie Druk wzrost kosztów operacyjnych związany był głównie z wyższymi kosztami materiałów, usług produkcyjnych i transportu. W segmencie Internet wzrost kosztów operacyjnych do kwoty 35,7 mln zł wiązał się przede wszystkim z rozwojem oferty pośrednictwa sprzedaży reklam. Wyższe o 4,8% koszty operacyjne w segmencie Reklama Zewnętrzna wynikają głównie ze wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz kosztów realizacji kampanii. Na

wzrost kosztów operacyjnych segmentu Film i Książka do 76,5 mln zł główny wpływ miały wyższe koszty czynszów w sieci kin Helios w związku z jej rosnącą skalą oraz odpłatności za kopie filmowe. W kosztach operacyjnych segmentu Film i Książka uwzględniono również koszty rozliczenia z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Radio do kwoty 24,3 mln zł wiąże się głównie z wyższymi kosztami zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz wyższymi kosztami badań marketingowych ujmowanymi w pozycji usługi obce. Zmniejszyły się natomiast koszty operacyjne w segmencie Prasa w związku z niższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

W pierwszym półroczu 2016 r. koszty operacyjne Grupy zwiększyły się o 2,4% i wyniosły 583,0 mln zł. Ich wzrost nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Najwyższy wzrost kosztów operacyjnych - o 15,1% do kwoty 70,2 mln zł - miał miejsce w segmencie Internet. To głównie rezultat wyższych kosztów związanych z pośrednictwem sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych oraz wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Na wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Druk wpłynęły wyższe koszty materiałów i usług produkcyjnych. Wyższe o 8,4% koszty operacyjne w segmencie Radio to przede wszystkim efekt wyższego kosztu zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz kosztów związanych ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios poczynając od 2015 r., jak również wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W segmencie Reklama Zewnętrzna zwiększenie kosztów operacyjnych do kwoty 67,2 mln zł wynika z wyższych kosztów realizacji kampanii reklamowych oraz wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrost kosztów operacyjnych segmentu Film i Książka o 1,3% do kwoty 158,7 mln zł wiąże się głównie z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, rozwojem sieci kin Helios oraz rozliczeniem z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Zmniejszyły się natomiast koszty operacyjne w segmencie Prasa w związku z niższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz ograniczeniem pozostałych kosztów operacyjnych.

- ▶ W drugim kwartale 2016 r. EBITDA Grupy zmniejszyła się do 22,9 mln zł, a w pierwszym półroczu 2016 r. do 50,9 mln zł. W drugim kwartale 2016 r. Grupa odnotowała stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 1,3 mln zł. Natomiast w pierwszym półroczu 2016 r. Grupa osiągnęła pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBIT w wysokości 1,7 mln zł. W drugim kwartale 2016 r. strata netto wyniosła 5,5 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 5,1 mln zł. W pierwszym półroczu 2016 r. strata netto wyniosła 11,1 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 12,3 mln zł.
- ▶ Istotny wpływ na wynik netto Grupy w pierwszym półroczu 2016 r. miała transakcja nabycia 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od wspólników tej spółki za łączną cenę 8,5 mln zł. Szczegółowy opis tej transakcji został zamieszczony w nocie 12 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Agora za pierwsze półrocze 2016 r. łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwsze półrocze 2016 r. wyniósł 3,3 mln zł.
- ▶ Na koniec czerwca 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 103,6 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 30,1 mln zł oraz 73,5 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 czerwca 2016 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 119,3 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 84,2 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 drugim kwartale 2016 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,2 mld zł i wzrosła o 2,0% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r.

Tab. 1

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

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

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2,0%	0,5%	9,5%	(6,5%)	(1,0%)	5,5%	(16,0%)	12,0%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	50,5%	26,5%	6,0%	7,0%	6,5%	2,5%	1,0%

W pierwszym półroczu 2016 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 3,99 mld zł i wzrosła o 2,5% w stosunku do pierwszego półrocza 2015 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę jedynie w prasie. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w pozostałych segmentach rynku reklamy. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2,5%	1,5%	8,5%	(7,5%)	3,5%	5,0%	(17,0%)	11,5%

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

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	50,5%	25,5%	6,0%	8,0%	6,0%	2,5%	1,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W drugim kwartale 2016 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 9,6%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

W pierwszym półroczu 2016 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 8,5%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w drugim kwartale 2016 r. wzrosła o blisko 10,9% w porównaniu z drugim kwartałem 2015 r. i wyniosła blisko 8,4 mln biletów.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym półroczu 2016 r. wzrosła o 10,0% w porównaniu z pierwszym półroczem 2015 r. i wyniosła 23,7 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2016	Udział %	II kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	296,2	100,0%	292,8	100,0%	1,2%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	150,5	50,8%	151,5	51,7%	(0,7%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	34,2	11,5%	35,9	12,3%	(4,7%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	31,2	10,5%	26,1	8,9%	19,5%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	39,6	13,4%	37,7	12,9%	5,0%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	40,7	13,8%	41,6	14,2%	(2,2%)

w mln zł	I półrocze 2016	Udział %	I półrocze 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	584,7	100,0%	575,6	100,0%	1,6%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	272,2	46,6%	267,0	46,4%	1,9%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	68,9	11,8%	73,5	12,8%	(6,3%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	89,1	15,2%	77,0	13,4%	15,7%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	76,6	13,1%	76,8	13,3%	(0,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	77,9	13,3%	81,3	14,1%	(4,2%)

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

W drugim kwartale 2016 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 296,2 mln zł i wzrosły o 1,2% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r.

W drugim kwartale 2016 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zmniejszyły się o 0,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 150,5 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa oraz Film i Książka. Ich wzrost nastąpił natomiast w segmentach Reklama Zewnętrzna, Internet oraz Radio.

W drugim kwartale 2016 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 34,2 mln zł i zmniejszyła się o 4,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Wpływ na to miały głównie spadki sprzedaży egzemplarzowej prasy w formie drukowanej oraz niższe przychody ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agory.

W drugim kwartale 2016 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 19,5% i wyniosły 31,2 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 1,7 mln biletów, czyli o 13,4% więcej niż w drugim kwartale 2015 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła blisko 8,4 mln i wzrosła o blisko 10,9% [10].

W drugim kwartale 2016 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie stanowiły 39,6 mln zł i były wyższe o 5,0% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 40,7 mln zł i zmniejszyły się o 2,2%. W analogicznym okresie 2015 r. istotny wpływ na wysokość tej pozycji miały przychody związane z koprodukcją i dystrybucją gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* w kwiecie 14,9 mln zł. Natomiast w drugim kwartale 2016 r. pozytywnie na tą wartość wpłynęły przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatkami do niej, które wyniosły 6,9 mln zł.

W pierwszym półroczu 2016 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 584,7 mln zł i wzrosły o 1,6% w stosunku do pierwszego półrocza 2015 r.

W pierwszym półroczu 2016 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zwiększyły się o 1,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 272,2 mln zł. Największy wzrost przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Reklama Zewnętrzna. Wzrosły one również w segmentach Internet, Radio oraz Film i Książka.

W pierwszym półroczu 2016 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 68,9 mln zł i zmniejszyła się o 6,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Czynnikiem, które wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy były m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz wysoka sprzedaż filmu *Bogowie* na płycie DVD w pierwszym półroczu 2015 r.

W pierwszym półroczu 2016 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 15,7% i wyniosły 89,1 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 5,0 mln biletów, czyli o 12,3% więcej niż w pierwszym półroczu 2015 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 23,7 mln i wzrosła o 10,0% [10].

W pierwszym półroczu 2016 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 76,6 mln zł i były na zbliżonym poziomie (spadek o 0,3%) do tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2015 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 77,9 mln zł i były niższe o 4,2%. Istotny wpływ na dynamikę tych przychodów miały przychody związane z koprodukcją i dystrybucją gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* w kwocie 14,9 mln zł odnotowane w drugim kwartale 2015 r. Natomiast w pierwszym półroczu 2016 r. pozytywnie na tą wartość wpłynęły przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatkami do niej, które wyniosły 7,1 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	II kwartał 2016	Udział %	II kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Koszty operacyjne netto, w tym:	(297,5)	100,0%	(289,2)	100,0%	2,9%
<i>Usługi obce</i>	(105,5)	35,5%	(94,9)	32,8%	11,2%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(81,2)	27,3%	(79,8)	27,6%	1,8%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(56,3)	18,9%	(54,0)	18,7%	4,3%
<i>Amortyzacja</i>	(24,2)	8,1%	(30,1)	10,4%	(19,6%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(22,0)	7,4%	(20,6)	7,1%	6,8%

w mln zł	I półrocze 2016	Udział %	I półrocze 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Koszty operacyjne netto, w tym:	(583,0)	100,0%	(569,5)	100,0%	2,4%
<i>Usługi obce</i>	(207,5)	35,6%	(190,2)	33,4%	9,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(160,7)	27,6%	(156,3)	27,4%	2,8%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(110,6)	19,0%	(109,6)	19,2%	0,9%
<i>Amortyzacja</i>	(49,2)	8,4%	(53,5)	9,4%	(8,0%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(38,1)	6,5%	(39,5)	6,9%	(3,5%)

Koszty operacyjne netto Grupy w drugim kwartale 2016 r. wzrosły o 2,9% i stanowiły 297,5 mln zł. W pierwszym półroczu 2016 r. wzrost ten wyniósł 2,4% do kwoty 583,0 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych** nastąpił zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2016 r. Warto zauważyć, że istotny wpływ na ich wysokość w obu tych okresach miało rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane ze sprzedażą gry i dodatków do niej.

W drugim kwartale 2016 r. wzrost kosztów usług obcych był głównie spowodowany wyższymi kosztami związanymi z usługami pośrednictwa sprzedaży w segmentach Internet, Film i Książka oraz Radio, wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, usług produkcyjnych oraz transportu i dystrybucji.

W pierwszym półroczu 2016 r. największy wzrost miał miejsce w pozycji koszty zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka. Wyższe były również koszty usług pośrednictwa sprzedaży reklam, usługi produkcyjne oraz czynsze i opłaty dzierżawne.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w drugim kwartale 2016 r. o 1,8% do kwoty 81,2 mln zł, a w pierwszym półroczu 2016 r. o 2,8% do kwoty 160,7 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Segmentami, w których koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w obu omawianych okresach, były Prasa i Druk. Jest to głównie związane z niższym zatrudnieniem etatowym w tych segmentach niż w analogicznych okresach 2015 r.

Wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie Internet to m.in. efekt konsolidacji spółki GoldenLine oraz wzrostu zatrudnienia w sieci AdTaily i w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film i Książka związane są z rozwojem sieci kin Helios, w segmencie Radio ze wzmocnieniem działów sprzedaży, a w segmencie Reklama Zewnętrzna z wyższą niż w analogicznym okresie 2015 r. realizacją budżetów sprzedażowych.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec czerwca 2016 r. wyniosło 3 007 etatów i zmniejszyło się o 26 etatów w porównaniu z końcem czerwca 2015 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Prasa i Druk.

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

Wzrost **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów**, odnotowany w porównaniu z drugim kwartałem i pierwszym półroczem 2015 r., wynika głównie z wyższego kosztu materiałów produkcyjnych.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zwiększyły się w drugim kwartale 2016 r. o 6,8% do kwoty 22,0 mln zł. Wpłynęła na to większa aktywność promocyjna w segmentach Radio oraz Film i Książka. W pozostałych segmentach operacyjnych Grupy koszty reprezentacji i reklamy zostały utrzymane na tym samym poziomie co rok wcześniej bądź ograniczone. W pierwszym półroczu 2016 r. koszty reprezentacji i reklamy były o 3,5% niższe niż w analogicznym okresie 2015 r. Ich nieznaczny wzrost został odnotowany jedynie w segmentach Radio oraz Reklama Zewnętrzna.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w drugim kwartale 2016 r. o 2,0%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług 2,2 mld zł. W pierwszym półroczu 2016 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o 2,5% do kwoty około 3,99 mld zł.

Spółka dostrzega symptomy wskazujące na spowolnienie dynamiki wydatków na reklamę. Świadczy o tym niższe niż pierwotnie szacowane tempo wzrostu wydatków na reklamę w największym segmencie rynku reklamowego - telewizji oraz utrzymujące się spadki wydatków na reklamę w prasie. W przypadku wydatków na reklamę w prasie dodatkowym czynnikiem wpływającym na kondycję tego segmentu rynku - obok trendów rynkowych - jest zmiana polityki w zakresie gospodarowania budżetami reklamowymi przez instytucje i spółki Skarbu Państwa. Biorąc pod uwagę wskazane kwestie, a także sygnały płynące z polskiej gospodarki, Spółka postanowiła skorygować swoje szacunki wzrostu wartości wydatków na reklamę w Polsce. Po analizie dostępnych danych rynkowych Spółka szacuje, iż w całym 2016 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce może wzrosnąć w przedziale od 2 do 4%. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2 - 4%	2-4%	8-10%	(10%)-(7%)	3-5%	3-6%	(19%)-(16%)	4-6%

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu Spółka skorygowała swoje estymacje co do dynamiki wzrostu wydatków na reklamę w telewizji, dziennikach oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej. Zmianie uległa również estymacja wzrostu całkowitych wydatków na reklamę w Polsce w 2016 r. Bez zmian pozostały szacunki dotyczące dynamiki wydatków na reklamę w internecie, radiu, kinach oraz czasopismach.

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 nie powinna być wyższa niż w latach poprzednich. Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r. Agora wdrożyła nowy model dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest repertuar. Na podstawie dostępnych informacji liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszym półroczu 2016 r. wyniosła 23,7 mln biletów co oznacza wzrost o 10,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. [10]. Wyniki za okres styczeń - czerwiec 2016 r. oraz repertuar na resztę bieżącego roku pozwalają liczyć w całym 2016 r. na frekwencję na wyższym poziomie niż ta odnotowana w 2015 r.

3.2 Koszty operacyjne

W 2016 r. Grupa planuje realizację projektów rozwojowych w wybranych segmentach biznesowych, co może wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych. Segmenty, w których będą realizowane największe projekty, to: Internet, Radio, Reklama Zewnętrzna oraz Film i Książka. Dodatkowo, wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy będzie miało uruchomienie w czwartym kwartale 2016 r. stacji telewizyjnej Metro.

3.2.1 Koszty usług obcych

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

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w kolejnych kwartałach 2016 r. wpłynie realizacja projektów rozwojowych w Grupie. W segmencie Internet wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będzie wiązać się z konsolidacją spółki GoldenLine oraz z rozwojem wybranych serwisów grupy Gazeta.pl i aplikacji mobilnych, a także ze wzmocnieniem zespołu sprzedaży. W segmentach Radio i Reklama Zewnętrzna wzrost ten będzie związany głównie ze wzmocnianiem działów sprzedaży. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyni się również uruchomienie stacji telewizyjnej Metro.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszym półroczu 2016 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 3,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. W pozostałych kwartałach 2016 r. Grupa Agora planuje kolejne działania rozwojowe, z którymi również wiąże się aktywność promocyjna. Poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, w tym kanału telewizyjnego Metro oraz działalności filmowej i dystrybucyjnej, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy w kolejnych kwartałach 2016 r. mogą być wyższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2015 r., szczególnie w segmentach Internet oraz Radio.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszym półroczu 2016 r. wartość tych kosztów zwiększyła się o 0,4% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W opinii Spółki w pozostałych kwartałach 2016 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe. Największy wpływ na jej wysokość ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwsze półrocze 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 współkontrolowanych Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	296,2	292,8	1,2%	584,7	575,6	1,6%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	150,5	151,5	(0,7%)	272,2	267,0	1,9%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	34,2	35,9	(4,7%)	68,9	73,5	(6,3%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	31,2	26,1	19,5%	89,1	77,0	15,7%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	39,6	37,7	5,0%	76,6	76,8	(0,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	40,7	41,6	(2,2%)	77,9	81,3	(4,2%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(297,5)	(289,2)	2,9%	(583,0)	(569,5)	2,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(56,3)	(54,0)	4,3%	(110,6)	(109,6)	0,9%
<i>Amortyzacja</i>	(24,2)	(30,1)	(19,6%)	(49,2)	(53,5)	(8,0%)
<i>Usługi obce</i>	(105,5)	(94,9)	11,2%	(207,5)	(190,2)	9,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(81,2)	(79,8)	1,8%	(160,7)	(156,3)	2,8%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(22,0)	(20,6)	6,8%	(38,1)	(39,5)	(3,5%)
<i>Zysk na okazym nabyciu (2)</i>	-	-	-	2,2	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	(1,3)	3,6	-	1,7	6,1	(72,1%)
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,2)	0,5	-	(5,6)	0,1	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,4	0,3	33,3%	0,9	1,2	(25,0%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(0,8)	(0,9)	(11,1%)	(1,8)	(2,0)	(10,0%)
<i>Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (2)</i>	-	-	-	(5,5)	-	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	0,2	0,5	(60,0%)	(0,1)	(0,2)	50,0%
Zysk/(strata) brutto	(1,3)	4,6	-	(4,0)	6,0	-
Podatek dochodowy	(4,2)	(1,1)	281,8%	(7,1)	(1,2)	491,7%
Zysk/(strata) netto	(5,5)	3,5	-	(11,1)	4,8	-
Przypadający/a na:						
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(5,1)	3,8	-	(12,3)	3,6	-
<i>Udziały niekontrolujące</i>	(0,4)	(0,3)	(33,3%)	1,2	1,2	-
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(0,4%)	1,2%	(1,6pkt%)	0,3%	1,1%	(0,8pkt%)
EBITDA	22,9	33,7	(32,0%)	50,9	59,6	(14,6%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	7,7%	11,5%	(3,8pkt%)	8,7%	10,4%	(1,7pkt%)

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.B Sprawozdania Zarządu;
- (2) pozycje zysk na okazjnym 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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Tab. 10

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I półrocze 2016
Przychody ze sprzedaży (1)	135,7	169,1	81,4	79,8	55,0	80,6	(16,9)	584,7
<i>Udział %</i>	23,2%	28,9%	13,9%	13,6%	9,4%	13,8%	(2,8%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(135,7)	(158,7)	(67,2)	(70,2)	(48,0)	(83,6)	(19,6)	(583,0)
EBIT	-	10,4	14,2	9,6	7,0	(3,0)	(36,5)	1,7
Przychody i koszty finansowe								(5,6)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,1)
Podatek dochodowy								(7,1)
Strata netto za okres								(11,1)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(12,3)
Udziały niekontrolujące								1,2
EBITDA	4,8	25,6	22,0	12,1	8,5	4,9	(27,0)	50,9
Nakłady inwestycyjne (2)	(0,8)	(15,5)	(7,2)	(3,5)	(1,2)	(1,0)	(3,3)	(32,5)

- (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 6,5 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 półroczu 2016 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych, koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego, jak również efekt wyceny do wartości godziwej udziałów posiadanych w spółce zależnej GoldenLine Sp. z o.o. na dzień przejęcia nad nią kontroli.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 11

w mln zł	30.06.2016	31.03.2016	% zmiany do 31.03.2016	31.12.2015	% zmiany do 31.12.2015	30.06.2015
Aktywa trwałe	1 154,5	1 155,4	(0,1%)	1 162,3	(0,7%)	1 123,5
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>73,3%</i>	<i>74,8%</i>	<i>(1,5pkt%)</i>	<i>72,2%</i>	<i>1,1pkt%</i>	<i>72,7%</i>
Aktywa obrotowe	420,1	390,1	7,7%	447,9	(6,2%)	421,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>26,7%</i>	<i>25,2%</i>	<i>1,5pkt%</i>	<i>27,8%</i>	<i>(1,1pkt%)</i>	<i>27,3%</i>
RAZEM AKTYWA	1 574,6	1 545,5	1,9%	1 610,2	(2,2%)	1 544,6
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 101,2	1 144,4	(3,8%)	1 153,5	(4,5%)	1 143,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>69,9%</i>	<i>74,0%</i>	<i>(4,1pkt%)</i>	<i>71,6%</i>	<i>(1,7pkt%)</i>	<i>74,1%</i>
Udziały niekontrolujące	18,4	20,3	(9,4%)	16,7	10,2%	16,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,3%</i>	<i>(0,1pkt%)</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,2pkt%</i>	<i>1,0%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	139,6	113,6	22,9%	118,6	17,7%	109,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,4%</i>	<i>1,5pkt%</i>	<i>7,4%</i>	<i>1,5pkt%</i>	<i>7,1%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	315,4	267,2	18,0%	321,4	(1,9%)	275,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>20,0%</i>	<i>17,3%</i>	<i>2,7pkt%</i>	<i>20,0%</i>	<i>-</i>	<i>17,8%</i>
RAZEM PASywa	1 574,6	1 545,5	1,9%	1 610,2	(2,2%)	1 544,6

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 31 marca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r., wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały częściowo skompensowane nowymi inwestycjami. Na zmianę wartości aktywów trwałych w porównaniu do 31 grudnia 2015 r. wpłynęło również nabycie przez Grupę aktywów GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r. oraz zmniejszenie wartości inwestycji rozliczanych metodą praw własności w związku z przejęciem kontroli nad GoldenLine Sp. z o.o.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 marca 2016 r., wpłynęło głównie zwiększenie należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostało częściowo skompensowane zmniejszeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2015 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 marca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r., wpłynęły głównie wyższe zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów w związku z wykorzystaniem przez Agorę S.A. transzy kredytu terminowego. Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2015 r. wpłynęła również wyższa rezerwa z tytułu podatku odroczonego wynikająca głównie z nabycia spółki GoldenLine Sp. z o.o., która została częściowo skompensowana spłatą pierwszej raty zobowiązania z tytułu nabycia koncesji telewizyjnej przez spółkę Green Content Sp. z o.o.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 marca 2016 r., wpłynęło głównie ujęcie zobowiązania do wypłaty dywidendy (w wysokości 35,7 mln zł). Zwiększyły się również pozostałe zobowiązania krótkoterminowe oraz zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane zmniejszeniem rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów.

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. Powyższa zmiana została częściowo skompensowana ujęciem zobowiązania do wypłaty dywidendy oraz wzrostem pozostałych zobowiązań finansowych w związku z początkowym ujęciem zobowiązania z tytułu opcji put przyznanej udziałowcowi niekontrolującemu GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1,7	21,5	(92,1%)	10,5	52,8	(80,1%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33,0)	(58,3)	(43,4%)	(14,5)	(65,2)	(77,8%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21,7	2,1	933,3%	2,9	(14,8)	-
Razem przepływy pieniężne netto	(9,6)	(34,7)	(72,3%)	(1,1)	(27,2)	(96,0%)
Środki pieniężne na koniec okresu	30,1	25,2	19,4%	30,1	25,2	19,4%

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 103,6 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 30,1 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 73,5 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 półroczu 2016 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W maju 2016 r. Agora S.A., na mocy Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, wykorzystwała nieodnawialną transzę kredytu terminowego w wysokości 25,0 mln zł w ramach przyznanego limitu kredytowego z przeznaczeniem na finansowanie wydatków o charakterze obrotowym realizowanych w ramach bieżącej działalności Spółki. Wykorzystana transza będzie spłacana w 13 równych ratach począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r.

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

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 półroczu 2016 r. wpłynął niższy wynik z podstawowej działalności operacyjnej Grupy oraz zmiany w kapitale obrotowym Grupy (w tym głównie spłata zobowiązań i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów), jak również wyższe płatności z tytułu podatku dochodowego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2016 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz nabycie spółki GoldenLine Sp. z o.o. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami netto ze sprzedaży papierów wartościowych oraz wpływami wynikającymi ze zwrotu środków pieniężnych przekazanych na zapis na akcje spółki Stopklatka S.A.

4.3. Działalność finansowa

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2016 r. wynikają głównie z wpływów z tytułu kredytów (w tym wykorzystania przez Agorę S.A. transzy kredytu terminowego w kwocie 25,0 mln zł). Ponadto, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	II kwartał 2016	II kwartał 2015(2)	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015 (2)	% zmiany 2016 do 2015
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(1,7%)	1,3%	(3,0pkt %)	(2,1%)	0,6%	(2,7pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	30,4%	29,9%*	0,5pkt %	29,1%	29,4%*	(0,3pkt %)
rentowność kapitału własnego	(1,8%)	1,3%	(3,1pkt %)	(2,2%)	0,6%	(2,8pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	13 dni	13 dni	-	13 dni	13 dni	-
szybkość obrotu należności	61 dni	63 dni	(3,2%)	66 dni	67 dni	(1,5%)
szybkość obrotu zobowiązań	40 dni	42 dni*	(4,8%)	42 dni	42 dni	-
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,3	1,5	(13,3%)	1,3	1,5	(13,3%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	1,0%	-	-	1,0%	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(1,7)	4,6	-	1,0	3,6	(72,2%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(21,3)	2,4	-	(16,8)	4,5	-

(1) na dzień 30 czerwca 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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA [1]

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

Tab. 14

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	73,8	80,4	(8,2%)	135,7	148,7	(8,7%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	31,7	32,6	(2,8%)	62,6	65,6	(4,6%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (1)	25,8	26,3	(1,9%)	51,7	54,1	(4,4%)
w tym Czasopisma	4,0	4,6	(13,0%)	7,8	8,6	(9,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	39,8	46,7	(14,8%)	69,7	81,2	(14,2%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	23,7	30,1	(21,3%)	41,2	52,4	(21,4%)
w tym Czasopisma (4)	6,6	6,4	3,1%	11,7	10,9	7,3%
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (4), (5)	4,4	5,0	(12,0%)	7,5	9,1	(17,6%)
Razem koszty operacyjne, w tym (6):	(71,0)	(73,7)	(3,7%)	(135,7)	(141,2)	(3,9%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(18,8)	(18,9)	(0,5%)	(35,4)	(36,9)	(4,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(27,8)	(30,3)	(8,3%)	(56,3)	(59,4)	(5,2%)
Amortyzacja	(2,4)	(2,6)	(7,7%)	(4,8)	(5,0)	(4,0%)
Reprezentacja i reklama (2), (7)	(12,6)	(12,6)	-	(22,6)	(22,8)	(0,9%)
EBIT	2,8	6,7	(58,2%)	0,0	7,5	(100,0%)
marża EBIT	3,8%	8,3%	(4,5pkt%)	0,0%	5,0%	(5,0pkt%)
EBITDA	5,2	9,3	(44,1%)	4,8	12,5	(61,6%)
marża EBITDA	7,0%	11,6%	(4,6pkt%)	3,5%	8,4%	(4,9pkt%)

(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 dwumedialnych (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 dwumedialnej są w całości uwzględnione w przychodach ze sprzedaży reklam *Gazety Wyborczej*;

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

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

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

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

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2016 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 73,8 mln zł i były niższe o 8,2% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r. Na wartość przychodów segmentu największy wpływ miały niższe o 14,8% przychody ze sprzedaży reklam, głównie w *Gazecie Wyborczej*. Natomiast wyższe niż w drugim kwartale 2015 r. były przychody ze sprzedaży reklam w czasopiśmie.

W pierwszym półroczu 2016 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 135,7 mln zł i były niższe o 8,7% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. Na wartość przychodów segmentu największy wpływ miały niższe o 14,2% przychody ze sprzedaży reklam, głównie w *Gazecie Wyborczej*.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W drugim kwartale 2016 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 161 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 9,4% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 1,9% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 5,7% (1,7 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

W pierwszym półroczu 2016 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 165 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 8,1% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 4,4% w stosunku do pierwszego półrocza 2015 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 6,6% (2,0 mln czytelników), co uplasowało ją, na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W drugim kwartale 2016 r. przychody pionu Czasopisma i prasa bezpłatna ze sprzedaży wydawnictw były o 13,0% niższe. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 344,8 tys. egz. i zwiększyło się o 6,2% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r. Należy mieć na uwadze, że w 2016 roku portfolio tytułów miesięczników zostało powiększone o tytuł *Pogoda na życie*. Istotny wpływ na wyniki sprzedaży miała również promocja sprzedaży e-wydań wybranych tytułów.

W pierwszym półroczu 2016 r. przychody pionu Czasopisma i prasa bezpłatna ze sprzedaży wydawnictw były o 9,3% niższe niż w analogicznym okresie 2015 r. W tym czasie średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 331,2 tys. egz. i zwiększyło się o 6,0% w stosunku do pierwszego półrocza 2015 r. Jest to efekt wprowadzenia do sprzedaży nowego tytułu *Pogoda na życie*. Istotny wpływ na wyniki sprzedaży miała również promocja sprzedaży e-wydań wybranych tytułów.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W drugim kwartale 2016 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 23,7 mln zł i były o 21,3% niższe niż w drugim kwartale 2015 r.

W pierwszym półroczu 2016 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 41,2 mln zł i były o 21,4% niższe niż w pierwszym półroczu 2015 r.

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

W drugim kwartale 2016 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o 16,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 18,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o około 1,0pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r. i wyniósł 37,0%.

W drugim kwartale 2016 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 46,0% i wzrósł o około 0,5pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 2,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 2,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

W pierwszym półroczu 2016 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o ponad 17,0%. Spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł ponad 20,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o 1,5pkt% w stosunku do pierwszego półrocza 2015 r. i wyniósł ponad 36,0%.

W pierwszym półroczu 2016 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 45,5% i zmniejszył się o niespełna 0,5pkt% w stosunku do pierwszego półrocza 2015 r. W tym okresie, *Gazeta Wyborcza* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 2,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 2,5pkt%.

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

W drugim kwartale 2016 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 23,0% (spadek o około 4,9pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 76 i była niższa o około 25,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2016 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety Wyborczej* wyniósł około 22,0% (spadek o około 5,2pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety Wyborczej* wyniosła około 71 i była niższa o około 23,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Wpływy reklamowe *Metrocafe.pl* w drugim kwartale 2016 r. były niższe o 12,0%, w tym wpływy z reklam wymiarowych zmniejszyły się o około 11,0%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o 16,0%. W rezultacie *Metrocafe.pl* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o około 0,5pkt% do ponad 6,0%. W omawianym okresie *Metrocafe.pl* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich oraz zwiększyło o ponad 1,0pkt% swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł zwiększył swój udział w dziennikach stołecznych o ponad 1,0pkt% do około 27,5%.

Wpływy reklamowe *Metrocafe.pl* w pierwszym półroczu 2016 r. były niższe o 17,6%, w tym wpływy z reklam wymiarowych zmniejszyły się o około 17,5%. W tym samym czasie, wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach zostały ograniczone o ponad 17,0%. W rezultacie *Metrocafe.pl* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach na poziomie prawie 6,0%. W omawianym okresie, *Metrocafe.pl* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o około 0,5pkt% oraz zwiększyło o prawie 1,0pkt% w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych. Tytuł utrzymał swój udział w dziennikach stołecznych na poziomie ponad 25,5%.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W drugim kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły o 3,1% do kwoty 6,6 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 6,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,8% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,1% (według danych cennikowych) [7].

W pierwszym półroczu 2016 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły się o 7,3% do kwoty 11,7 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 7,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach osiągnął 6,8% (według danych cennikowych) [7].

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam czasopism Agory zarówno w drugim kwartale, jak i pierwszym półroczu 2016 r. to głównie efekt wydawania nowego miesięcznika *Pogoda na życie* od stycznia 2016 r. oraz przeniesienia oferty z zakresu custom publishing do Czasopism.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 3,7% do kwoty 71,0 mln zł. Przyczyniły się do tego niższe 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.

W pierwszym półroczu 2016 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 3,9% do kwoty 135,7 mln zł. Przyczyniły się do tego niższe 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. Jednocześnie segment ograniczył koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, co było związane z niższym wolumenem produkcji wydawanych tytułów.

3. NOWE INICJATYWY

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

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.

Od 4 czerwca 2016 r. *Gazeta Wyborcza* ukazuje się w odświeżonej makiecie, ze zmienionym układem treści i logo. Wyraźniej oddzielone są materiały informacyjne od komentarzy, prezentowanych obecnie na szarym tle. Zmianie uległ również układ działów – m.in. tematy związane z gospodarką są publikowane na wcześniejszych stronach. Odnowione logo *Gazety Wyborczej* ma nowoczesną w kroju czcionkę i mocniej wyróżnia słowo *Wyborcza*, by nawiązać do logotypów cyfrowej marki pisma - *Wyborcza.pl* czy *Wyborcza.biz*. Zmieniły się także logotypy 19 wydań lokalnych dziennika.

Nową makietę zyskał też flagowy dodatek *Gazety Wyborczej* - sobotni *Magazyn Świąteczny*. Nowa, bardziej czytelna czcionka oraz winiety działów - to najbardziej widoczne zmiany w sobotnim wydaniu.

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.

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.

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. 15

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	70,7	71,1	(0,6%)	169,1	167,5	1,0%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	31,2	26,0	20,0%	89,2	77,0	15,8%
Przychody ze sprzedaży barowej	12,8	10,4	23,1%	32,4	27,8	16,5%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	5,3	6,1	(13,1%)	12,4	12,3	0,8%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	1,7	1,8	(5,6%)	3,6	10,2	(64,7%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	16,6	24,2	(31,4%)	25,2	34,0	(25,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(76,5)	(75,2)	1,7%	(158,7)	(156,7)	1,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(6,2)	(5,6)	10,7%	(14,6)	(13,2)	10,6%
Usługi obce (3)	(31,2)	(27,3)	14,3%	(73,8)	(67,5)	9,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(8,6)	(7,4)	16,2%	(17,5)	(14,8)	18,2%
Amortyzacja (3)	(7,2)	(6,6)	9,1%	(14,9)	(13,8)	8,0%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(6,6)	(4,6)	43,5%	(10,8)	(12,2)	(11,5%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(16,2)	(22,5)	(28,0%)	(25,1)	(32,1)	(21,8%)
EBIT	(5,8)	(4,1)	(41,5%)	10,4	10,8	(3,7%)
marża EBIT	(8,2%)	(5,8%)	(2,4pkt%)	6,2%	6,4%	(0,2pkt%)
EBITDA (4)	1,5	9,7	(84,5%)	25,6	32,0	(20,0%)
marża EBITDA	2,1%	13,6%	(11,5pkt%)	15,1%	19,1%	(4,0pkt%)

- (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 półroczu 2016 r. wyniosły 0,3 mln zł, a w samym drugim kwartale 2016 r. 0,1 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 7,4 mln zł oraz 7,2 mln zł).

W drugim kwartale 2016 r. wynik operacyjny segmentu Film i Książka na poziomie EBITDA zmniejszył się do 1,5 mln zł, a strata operacyjna na poziomie EBIT wyniosła 5,8 mln zł. Porównując dane segmentu z analogicznymi okresami 2015 r. należy zwrócić uwagę, że istotny wpływ zarówno na poziom przychodów, jak i wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT i EBITDA w 2015 r. miały m.in. wpływy Wydawnictwa z koprodukcji i dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* [1]. Natomiast w drugim kwartale 2016 r. pozytywnie na wartość przychodów Wydawnictwa wpłynęły przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatkami do niej, które wyniosły 6,9 mln zł.

W rezultacie Wydawnictwo zakończyło drugi kwartał 2016 r. wynikiem operacyjnym na poziomie EBIT w wysokości 0,4 mln zł [1].

W pierwszym półroczu 2016 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wyniósł 10,4 mln zł i był niższy od odnotowanego w pierwszym półroczu 2015 r., a EBITDA segmentu zmniejszyła się do 25,6 mln zł. Istotny, pozytywny wpływ na wyniki operacyjne segmentu w 2015 r. miały wpływy Wydawnictwa z koprodukcji i dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* [1]. Czynniki, które wpłynęły pozytywnie na poziom przychodów i wyniki operacyjne segmentu w 2016 r., były wyższy niż rynkowy wzrost frekwencji w sieci kin Helios, który przyniósł wyższe przychody ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej niż w analogicznym okresie 2015 r., oraz przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatkami do niej, które wyniosły 7,1 mln zł.

Wydawnictwo Agory zakończyło pierwsze półrocze 2016 r. wynikiem operacyjnym na poziomie EBIT w wysokości 0,1 mln zł [1]. Wynik ten był gorszy od odnotowanego w pierwszym półroczu 2015 r.

1. PRZYCHODY [3]

W drugim kwartale 2016 r. przychody segmentu Film i Książka zmniejszyły się o 0,6% do kwoty 70,7 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 1,7 mln i wzrosła o 13,4% w stosunku do drugiego kwartału 2015 r. W połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i sprzedażą w barach kinowych przełożyło się to na wyższe przychody ze sprzedaży biletów i działalności barowej.

Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w drugim kwartale 2016 r. wyniosły 1,7 mln zł i były niższe o 5,6% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. W drugim kwartale 2016 r. NEXT FILM wprowadził do kin produkcję zagraniczną *Opowieść o miłości i mroku* oraz polską produkcję *Wszystko gra*. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W drugim kwartale 2016 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów wprowadzonych do polskich kin we wcześniejszych okresach, głównie tytułu *Karbala* w związku z dystrybucją w kinach, na DVD i VOD.

W drugim kwartale 2016 r. przychody Wydawnictwa Agory (działającego w ramach pionu Projekty Specjalne) wyniosły 16,6 mln zł i były istotnie niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Znaczący wpływ na poziom przychodów Wydawnictwa Agory w 2015 r. miały wpływy z koprodukcji i dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. W 2016 r. na przychody Wydawnictwa Agory pozytywnie wpłynęła sprzedaż gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej, która przyniosła 6,9 mln zł wpływów.

Wydawnictwo Agory wydało w drugim kwartale 2016 r. 20 premierowych książek, 3 wydawnictwa muzyczne i 1 wydawnictwo filmowe. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W pierwszym półroczu 2016 r. przychody segmentu Film i Książka wyniosły 169,1 mln zł i były o 1,0% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła 5,0 mln i wzrosła o 12,3% w stosunku do tej odnotowanej w pierwszym półroczu 2015 r. Wyższa frekwencja w sieci kin Helios zapewniła wyższe przychody ze sprzedaży biletów, które wyniosły 89,2 mln zł i wyższe przychody ze sprzedaży barowej w wysokości 32,4 mln zł.

Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w pierwszym półroczu 2016 r. wyniosły 3,6 mln zł i były niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Istotny wpływ na poziom przychodów w 2015 r. miała dystrybucja i koprodukcja filmu *Disco Polo*. W pierwszym półroczu 2016 r. NEXT FILM wprowadził do kin dwie polskie produkcje *Excentrycy, czyli po słonecznej stronie ulicy* i *Wszystko gra* oraz jedną produkcję zagraniczną *Opowieść o miłości i mroku*. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W pierwszym półroczu 2016 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu wcześniejszej koprodukcji filmów, głównie tytułu *Karbala* w związku z dystrybucją w kinach, na DVD i VOD.

W pierwszym półroczu 2016 r. przychody Wydawnictwa Agory wyniosły 25,2 mln zł i były o 25,9% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Istotny, pozytywny wpływ na poziom przychodów w 2015 r. miały wpływy z koprodukcji i dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. W pierwszym półroczu 2016 r. na poziom przychodów Wydawnictwa Agory wpłynęła sprzedaż gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej, która przyniosła 7,1 mln zł wpływów.

Wydawnictwo Agory wydało w pierwszym półroczu 2016 r. 32 premierowe książki, 6 wydawnictw muzycznych i 4 wydawnictwa filmowe. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,5 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 1,7% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2015 r. i wyniosły 76,5 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w drugim kwartale 2016 r. wpłynęły m.in. wyższe koszty usług obcych związane z wyższymi kosztami czynszów sieci kin Helios w związku z jej rozbudową oraz osłabieniem polskiej waluty względem euro. Drugim czynnikiem, który spowodował wzrost tej pozycji kosztowej, były wyższe odpłatności za kopie filmowe związane z wyższą frekwencją w kinach sieci Helios, która przełożyła się na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów związane są ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych. Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy wiąże się m.in. z dystrybucją filmową. Niższe niż rok wcześniej były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa, które wyniosły 16,2 mln zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa miała amortyzacja wkładu koproducentkiego oraz rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. W drugim kwartale 2016 r. miało miejsce rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane z grą i dodatkami do niej.

W pierwszym półroczu 2016 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 158,7 mln zł i były o 1,3% wyższe w stosunku do pierwszego półrocza 2015 r. Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły m. in. wyższe koszty zakupu kopii filmowych, które są konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios, co przełożyło się na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów. Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów wynika z rozwoju sieci kin Helios oraz wyższej frekwencji, która wpłynęła m.in. na wyższe przychody ze sprzedaży w barach kinowych. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz amortyzacji związany jest głównie z rozwojem sieci kin Helios. Na niższe koszty reprezentacji i reklamy wpłynęło głównie zmniejszenie kosztów związanych z działalnością z zakresu dystrybucji filmowej. Natomiast na obniżenie kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły niższe koszty Wydawnictwa, związane z poniesionymi w 2015 r. kosztami amortyzacji wkładu koproducentkiego i kosztami rozliczenia z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Należy jednak pamiętać, że w drugim kwartale 2016 r. miało miejsce rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane z grą i dodatkami do niej.

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. Natomiast w drugim kwartale 2016 r. swoją premierę miały 2 tytuły dystrybuowane przez NEXT FILM - *Opowieść o miłości i mroku*, czyli ekranizacja bestsellerowej powieści Amosa Oza w reżyserii Natalie Portman oraz *Wszystko gra* - film w reżyserii Agnieszki Glińskiej.

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 drugim kwartale 2016 r. - w maju - Agora zaproponowała widzom film *Excentrycy, czyli po słonecznej stronie ulicy* na DVD.

W połowie marca 2016 r. Helios i centrum handlowo-rozrywkowe Blue City zapowiedziały powstanie nowego kina sieci w Warszawie. Uruchomienie multiplexu zaplanowane jest na drugą połowę 2017 r. W pierwszym półroczu 2016 r. spółka Helios podpisała również umowy na uruchomienie kolejnych obiektów kinowych w 6 miastach: Przemyślu, Tomaszowie Mazowieckim, Wołominie, Stalowej Woli, Krośnie oraz Gdańsku. W pierwszych trzech miastach otwarcie nowych kin zaplanowano na czwarty kwartał 2016 r., w kolejnych dwóch na 2017 r., natomiast otwarcie kina w Gdańsku zaplanowano na pierwszą połowę 2018 r.

8 kwietnia br. we Wrocławiu swoją premierę miał musical *Król swingu*, zainspirowany filmem *Excentrycy, czyli po słonecznej stronie ulicy* Janusza Majewskiego. W rolach głównych wystąpili znani z filmu Maciej Stuhr, Sonia Bohosiewicz i Natalia Rybicka, do których dołączył Kuba Badach. Kolejne koncerty ze swingowymi przebojami z lat 50. XX w. odbyły się w Szczecinie i Poznaniu. Organizatorami wydarzenia były Agora i Festival Group.

Od początku kwietnia 2016 r. można też zwiedzać polską edycję wyjątkowej wystawy *Titanic, the Exhibition*, która w całej Europie zgromadziła ponad 1 mln widzów. Na ekspozycji w Pałacu Kultury i Nauki w Warszawie do 9 października 2016 r. można zobaczyć ponad 200 przedmiotów wydobytych z wraku Titanica i dokładne repliki wnętrza statku. Agora jest współorganizatorem polskiej edycji wystawy.

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. 16

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	45,7	42,3	8,0%	81,4	74,1	9,9%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	45,1	41,5	8,7%	80,1	72,7	10,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(35,0)	(33,4)	4,8%	(67,2)	(64,7)	3,9%
Koszty realizacji kampanii (1)	(6,9)	(5,9)	16,9%	(12,0)	(11,3)	6,2%
Koszty utrzymania systemu (1)	(14,9)	(16,1)	(7,5%)	(30,0)	(30,7)	(2,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,9)	(4,7)	25,5%	(10,8)	(9,8)	10,2%
Reprezentacja i reklama	(0,8)	(1,1)	(27,3%)	(2,2)	(2,1)	4,8%
Amortyzacja	(3,9)	(3,1)	25,8%	(7,8)	(6,0)	30,0%
EBIT	10,7	8,9	20,2%	14,2	9,4	51,1%
marża EBIT	23,4%	21,0%	2,4pkt%	17,4%	12,7%	4,7pkt%
EBITDA	14,6	12,0	21,7%	22,0	15,4	42,9%
marża EBITDA	31,9%	28,4%	3,5pkt%	27,0%	20,8%	6,2pkt%
Liczba powierzchni reklamowych (2)	23 820	24 036	(0,9%)	23 820	24 036	(0,9%)

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

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

Dzięki znaczącemu wzrostowi przychodów segment Reklama Zewnętrzna poprawił wyniki operacyjne zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2016 r.

W drugim kwartale 2016 r. wynik operacyjny segmentu EBIT wzrósł o 20,2% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. i wyniósł 10,7 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, a marża EBITDA wzrosła do 31,9%.

W pierwszym półroczu 2016 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wzrósł o 51,1% i osiągnął wartość 14,2 mln zł. EBITDA segmentu zwiększyła się do 22,0 mln zł, a marża EBITDA wzrosła o 6,2pkt% do poziomu 27,0%.

1. PRZYCHODY [8]

W drugim kwartale 2016 r. wartość wydatków na rynku reklamy zewnętrznej według raportu IGRZ, wzrosła o blisko 5,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W całym pierwszym półroczu 2016 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o ponad 5,0% wyższe niż w pierwszej połowie 2015 r.

Dynamika wzrostu przychodów reklamowych AMS zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2016 r., była wyższa niż na całym rynku wydatków na reklamę zewnętrzną i wyniosła odpowiednio 8,7% i 10,2%. Wyższy niż rynkowy wzrost przychodów reklamowych segmentu osiągnięto dzięki pozytywnej dynamice wydatków reklamodawców na nośniki typu citylight.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2016 r. wyniósł blisko 37,0%, a w całym pierwszym półroczu 2016 r. blisko 36,0%.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne grupy AMS zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2016 r. wzrosły odpowiednio o 4,8% oraz 3,9% w porównaniu z analogicznymi okresami 2015 r.

Koszty realizacji kampanii wzrosły o 16,9% w drugim kwartale i 6,2% w pierwszym półroczu 2016 r. To rezultat istotnego zwiększenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz wyższych kosztów wyklejania plakatów w efekcie realizacji większej liczby zamówień.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 7,5% w drugim kwartale i 2,3% w pierwszym półroczu 2016 r. związana jest ze skuteczną optymalizacją portfela posiadanych nośników reklamowych oraz obniżeniem stawek czynszów w niektórych grupach nośników.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wynika z wyższego stopnia realizacji zakładanych celów sprzedażowych, co m.in. spowodowało wzrost zmiennego elementu wynagrodzeń. Czynnikiem istotnie wpływającym na wysokość tych kosztów było zawiązanie rezerwy na plany motywacyjne realizowane w Grupie.

Wydatki na reprezentację i reklamę w drugim kwartale 2016 r. zmniejszyły się o 27,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego ze względu na niższą łączną wartość zrealizowanych kampanii patronacko – komercyjnych. Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 4,8% w całym pierwszym półroczu 2016 r. to efekt większej liczby kampanii patronacko – komercyjnych zrealizowanych w pierwszym kwartale 2016 r.

Wzrost kosztów amortyzacji wiąże się z intensywnymi działaniami inwestycyjnymi związanymi z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Liczba powierzchni reklamowych typu citylight będących w dyspozycji AMS na koniec drugiego kwartału 2016 r. wynosi blisko 14 500 sztuk z czego ponad 4 500 w Warszawie.

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 wiacie przystankowej we Wrocławiu.

Natomiast w maju 2016 r. po raz pierwszy w Polsce w działaniach promocyjnych zostało wykorzystane wnętrze słupa reklamowego. W pierwszej realizacji zespół AMS przygotował słupy wypełnione kwiatami w kampanii dla sieci sklepów, a w kolejnej we wnętrzu nośników umieścił stożki usypane z płyt oraz modele zwierząt nawiązujące do okładki promowanego w ten sposób albumu muzycznego. Obie kampanie można było zobaczyć w Warszawie.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., 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. 17

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	43,5	39,9	9,0%	79,8	71,7	11,3%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	35,7	33,4	6,9%	63,9	58,8	8,7%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	2,7	3,4	(20,6%)	6,2	6,7	(7,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(35,7)	(32,2)	10,9%	(70,2)	(61,0)	15,1%
Usługi obce	(15,3)	(11,5)	33,0%	(29,2)	(21,5)	35,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(12,8)	(12,2)	4,9%	(26,1)	(24,3)	7,4%
Amortyzacja	(1,2)	(1,4)	(14,3%)	(2,5)	(2,7)	(7,4%)
Reprezentacja i reklama (1)	(4,5)	(5,5)	(18,2%)	(8,2)	(9,3)	(11,8%)
EBIT	7,8	7,7	1,3%	9,6	10,7	(10,3%)
marża EBIT	17,9%	19,3%	(1,4pkt %)	12,0%	14,9%	(2,9pkt %)
EBITDA	9,0	9,1	(1,1%)	12,1	13,4	(9,7%)
marża EBITDA	20,7%	22,8%	(2,1pkt %)	15,2%	18,7%	(3,5pkt %)

(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 dwumediálních (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 dwumediálních oraz wpływy z ogłoszeń w serwisach Komunikaty.pl i Nekrologi.Wyborcza.pl nie są alokowane do pionu Internet.

W drugim kwartale 2016 r. segment Internet poprawił wynik operacyjny na poziomie EBIT, który wzrósł o 1,3% do kwoty 7,8 mln zł. W pierwszym półroczu 2016 r. wynik segmentu Internet na poziomie EBIT wyniósł 9,6 mln zł i był niższy niż w pierwszym półroczu 2015 r. [1]. Należy pamiętać, że wpływ na porównywalność danych segmentu w stosunku do analogicznych okresów 2015 r. ma zmiana sposobu rozliczeń wpływów z ogłoszeń dwumediálních oraz w serwisach Komunikaty.pl i Nekrologi.Wyborcza.pl, a także przejęcie większościowego udziału w GoldenLine Sp. z o.o. od stycznia 2016 r. W związku z przejęciem kontroli nad spółką w styczniu 2016 r. jej wyniki są konsolidowane metodą pełną, podczas gdy w 2015 r. były ujmowane w wynikach Grupy Agora metodą praw własności.

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2016 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 9,0% i wyniosły 43,5 mln zł. W pierwszym półroczu 2016 r. przychody segmentu Internet osiągnęły poziom 79,8 mln zł i były wyższe o 11,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Na wzrost przychodów segmentu w obu tych okresach wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych oraz sprzedaż pozostałych usług internetowych m.in. dostępu do wyszukiwarki kandydatów i profili pracodawców przez serwis Goldenline.pl.

W drugim kwartale 2016 r. wzrost wpływów ze sprzedaży reklam internetowych wyniósł 6,9%, a przychody osiągnęły poziom 35,7 mln zł. W pierwszym półroczu 2016 r. wzrost ten wyniósł 8,7%, a przychody sięgnęły kwoty 63,9 mln zł.

Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miała wyższa sprzedaż reklam internetowych przez sieć AdTaily i sieci afiliacyjne oraz przychody wygenerowane przez serwisy o tematyce sportowej.

Przychody segmentu Internet ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach zmniejszyły się zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2016 r. Główny wpływ na ujemną dynamikę przychodów miała zmiana sposobu rozliczeń z segmentem Prasa dotyczących wpływów z ogłoszeń dwumediacyjnych i w serwisach Komunikaty.pl oraz Nekrologi.Wyborcza.pl, jak również zmiana sposobu rozpoznania przychodów z ogłoszeń rekrutacyjnych w spółce Goldenline.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 10,9% do kwoty 35,7mln zł. W całym pierwszym półroczu 2016 r. koszty operacyjne zwiększyły się o 15,1% i wyniosły 70,2 mln zł. Istotny wpływ na wzrost kosztów operacyjnych miały wyższe koszty usług obcych oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty usług obcych wzrosły w drugim kwartale 2016 r. o 33,0% do kwoty 15,3 mln zł, a w całym pierwszym półroczu 2016 r. o 35,8% osiągając poziom 29,2 mln zł. Główny wpływ na wzrost tej pozycji kosztowej miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych w sieci AdTaily i sieci afiliacyjnej. Warto zwrócić uwagę, że wzrost tej pozycji kosztowej był kompensowany wyższymi przychodami z tytułu pośrednictwa sprzedaży reklam, co przyczyniło się także do wzrostu przychodów całego segmentu. Poza wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych segment zanotował również wzrost kosztów usług komputerowych i pozostałych usług obcych w spółce GoldenLine (konsolidowanej od stycznia 2016 r.), w spółce AdTaily i portalu Gazeta.pl.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w drugim kwartale 2016 r. o 4,9%, a w pierwszym półroczu 2016 r. wzrost ten wyniósł 7,4%. To głównie efekt pełnej konsolidacji spółki GoldenLine, wzrostu zatrudnienia w spółkach AdTaily, Trader.com (Polska) oraz serwisach sportowych portalu Gazeta.pl i wyższych kosztów wypłat z tytułu umów cywilno-prawnych m.in. w sieci Epic Makers.

W drugim kwartale 2016 r. wydatki na reklamę i reprezentację segmentu Internet zmniejszyły się o 18,2% w porównaniu z drugim kwartałem 2015 r., a w pierwszym półroczu 2016 r. koszty te ograniczono o 11,8%. Ma to związek głównie ze zmniejszeniem wydatków na promocję serwisów wideo (z końcem 2015 r. zawieszona została działalność serwisu Kinoplex.pl), serwisów marketingu afiliacyjnego oraz serwisu SirLocal.pl.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W czerwcu 2016 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl wśród polskich internautów wyniósł 61,8%, jednocześnie liczba użytkowników osiągnęła poziom 15,8 mln. Wykonali oni 690,3 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 1 godzinę [6].

W czerwcu 2016 r. 9,3 mln internautów (zasięg 36,4%) skorzystało z serwisów grupy Gazeta.pl za pomocą urządzeń mobilnych, co dało grupie Gazeta.pl piąte miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 265,1 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 38,4% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy Gazeta.pl zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za czerwiec 2016 r., serwisy grupy Gazeta.pl są liderem w kategorii Moda i uroda (Avanti24.pl), zajmują drugie miejsce w kategorii Praca (Gazetapraca.pl, Goldenline.pl), a trzecie miejsce w kategoriach Informacje i publicystyka, Sport (m.in.Sport.pl) oraz Dzieci i rodzina (eDziecko.pl). Czwarte miejsce grupa Gazeta.pl zajmuje w rankingach w kategoriach tematycznych Budownictwo i nieruchomości, Społeczności (Forum.gazeta.pl, Blox.pl) oraz Kuchnia i gotowanie (Ugotuj.to).

4. NOWE INICJATYWY

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.

Od marca 2016 r. w ramach Internetu Agory działa Optimizers Sp. z o.o. To nowa nazwa agencji reklamy internetowej specjalizującej się w marketingu efektywnościowym należącej do Grupy Agora, która przekształciła się w osobną spółkę. Optimizers prowadzi działania reklamowe z zakresu marketingu efektywnościowego dla firm różnej wielkości i z różnych

branż. Agencja rozpoczęła działalność w marcu 2009 r., koncentrując się na działaniach z obszaru SEM/SEO. Od tego czasu jej oferta poszerzyła się o nowe produkty reklamowe.

Od kwietnia 2016 r. trwała ogólnopolska kampania wizerunkowa marki Sport.pl, promująca serwis oraz Sport.pl LIVE - najpopularniejszą polską aplikację sportową. Reklamy z hasłem *Sport.pl to jest Twój live* ukazały się w mediach internetowych, prasie, radiu, kinie oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej przed turniejem Euro 2016. Ambasadorem Sport.pl został Grzegorz Krychowiak, piłkarz reprezentacji Polski i ówczesna gwiazda hiszpańskiego klubu Sevilla FC. Dodatkowo Sport.pl na czas Euro 2016 pozyskał też partnerów biznesowych, jedne z najaktywniejszych firm na rynku sponsoringu sportowego. Również z okazji Euro 2016 Sport.pl uruchomił nową, szybszą wersję mobilną serwisu. Ma ona obecnie dużo nowocześniejszy wygląd oraz umożliwia szybszy dostęp do informacji.

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.

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

Od czerwca 2016 r. Gazeta.pl LIVE, najlepsza polska aplikacja informacyjna na urządzenia z systemem Android (najwyżej oceniana w swojej kategorii przez użytkowników Google Play) jest dostępna w zupełnie nowej wersji. Zyskała nowoczesną konstrukcję jeszcze bardziej ułatwiającą korzystanie, a także szereg funkcji, dzięki którym jej użytkownicy będą jeszcze szybciej otrzymywać interesujące ich informacje. W aplikacji m.in. wprowadzono nowy układ treści, bazujący na strumieniu wiadomości z jednym wyróżnionym tematem, a użytkownicy mają możliwość dopasowania aplikacji do swoich potrzeb i własnego modelu konsumpcji informacji.

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 Żółte Przeboje, 4 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 1 marca 2016 r.; w 2015 r. i w okresie styczeń - luty 2016 r. pod marką Rock Radio nadawało 7 stacji lokalnych), 7 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (3 stacje od 12 czerwca 2015 r., 4 stacje od 31 lipca 2015 r., 7 stacji od 1 marca 2016 r.) oraz ponadregionalnej stacji TOK FM obejmującej 22 obszary miejskie (22 lipca 2016 r. Radio TOK FM rozpoczęło nadawanie w Bydgoszczy i Rzeszowie).

Tab. 18

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	29,6	27,2	8,8%	55,0	48,7	12,9%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	25,1	24,7	1,6%	47,0	44,6	5,4%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(24,3)	(23,0)	5,7%	(48,0)	(44,3)	8,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7,9)	(7,6)	3,9%	(16,0)	(14,7)	8,8%
Usługi obce	(11,1)	(10,6)	4,7%	(22,0)	(20,7)	6,3%
Amortyzacja	(0,7)	(0,7)	-	(1,5)	(1,4)	7,1%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,8)	(2,4)	16,7%	(4,9)	(4,3)	14,0%
EBIT	5,3	4,2	26,2%	7,0	4,4	59,1%
marża EBIT	17,9%	15,4%	2,5pkt%	12,7%	9,0%	3,7pkt%
EBITDA	6,0	4,9	22,4%	8,5	5,8	46,6%
marża EBITDA	20,3%	18,0%	2,3pkt%	15,5%	11,9%	3,6pkt%

- (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 drugim kwartale 2016 r. segment Radio odnotował poprawę wyników na poziomie EBIT i EBITDA, które wyniosły odpowiednio 5,3 mln zł oraz 6,0 mln zł. Ten wynik to głównie zasługa rosnących przychodów segmentu.

W pierwszym półroczu 2016 r., dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów o 12,9% do kwoty 55,0 mln zł, segment Radio poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Były one znacząco wyższe niż w 2015 r. i wyniosły odpowiednio 7,0 mln zł oraz 8,5 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w drugim kwartale 2016 r. wzrosły o 8,8% do kwoty 29,6 mln zł, zaś w pierwszym półroczu 2016 r. zwiększyły się o 12,9% i stanowiły 55,0 mln zł. Na wzrost przychodów zarówno w drugim kwartale, jak i pierwszym półroczu 2016 r. wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży usług reklamowych w kinach Helios, a w pierwszym półroczu 2016 r. również przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. W omawianych okresach wyższe były wpływy z transakcji barterowych. W drugim kwartale 2016 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową spadły o 1%, a w pierwszym półroczu 2016 r. zwiększyły się o 3,5% w porównaniu z analogicznymi okresami 2015 r.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 5,7% do kwoty 24,3 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie koszty pośrednictwa sprzedaży oraz koszty badań marketingowych ujmowane w pozycji usługi obce. Pozycja

usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Wyższe koszty reklamy i reprezentacji wynikają przede wszystkim z kampanii reklamowej Radia Złote Przeboje związanej z promocją koncertów Lionela Richiego i Roda Stewarta.

W pierwszym półroczu 2016 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 8,4% i wyniosły 48,0 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związane z wyższym zatrudnieniem w działach sprzedaży i uruchomieniem nowej radiostacji pod marką Radio Pogoda. Do wzrostu kosztów w pierwszym półroczu 2016 r. przyczyniło się też zwiększenie kosztów związanych ze świadczeniem usług reklamowych w kinach Helios oraz kosztów badań marketingowych ujmowanych w pozycji usługi obce.

Wyższe koszty reklamy i reprezentacji wynikają przede wszystkim z kampanii reklamowej Radia Złote Przeboje.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	II kwartał 2016	zmiana w pkt% r/r	I półrocze 2016	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,0%	0,1pkt%	3,9%	(0,1pkt%)
Radio informacyjne TOK FM	1,8%	0,3pkt%	1,9%	0,5pkt%

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 (GRA) 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.

Wraz ze startem nadawania Radia Pogoda w kolejnych 3 lokalizacjach ruszyła też kampania, która przedstawiała stację nowym słuchaczom, obejmująca lokalną prasę, kina i nośniki reklamy zewnętrznej.

W połowie marca 2016 r. Grupa Radiowa Agory rozpoczęła nadawanie programu Radia TOK FM dla mieszkańców Sieradza i okolic (nadajnik znajduje się w Zduńskiej Woli) na 105,4 FM. 22 lipca 2016 r. uruchomiono nadajniki w Bydgoszczy i Rzeszowie dzięki czemu stacja obecna jest już w 22 miastach.

Natomiast Radio Złote Przeboje od połowy czerwca 2016 r. nadaje w woj. małopolskim ze Skomielnej Czarnej na częstotliwości 94,00 MHz.

Zespół Grupy Radiowej Agory pracuje też nad dalszym rozwojem swojej oferty cyfrowej. Nowatorski projekt GRA *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. 20

w mln zł	II kwartał 2016	II kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	41,6	40,1	3,7%	80,6	81,1	(0,6%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	39,6	37,7	5,0%	76,6	76,8	(0,3%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(43,6)	(39,9)	9,3%	(83,6)	(79,5)	5,2%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(30,5)	(27,9)	9,3%	(58,5)	(55,9)	4,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,5)	(5,8)	(5,2%)	(10,9)	(11,1)	(1,8%)
Amortyzacja	(3,9)	(3,9)	-	(7,9)	(8,1)	(2,5%)
EBIT	(2,0)	0,2	-	(3,0)	1,6	-
marża EBIT	(4,8%)	0,5%	(5,3pkt%)	(3,7%)	2,0%	(5,7pkt%)
EBITDA	1,9	4,1	(53,7%)	4,9	9,7	(49,5%)
marża EBITDA	4,6%	10,2%	(5,6pkt%)	6,1%	12,0%	(5,9pkt%)

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

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

Zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2016 r. segment Druk odnotował spadek wyniku operacyjnego na poziomie EBITDA odpowiednio do kwoty 1,9 mln zł oraz 4,9 mln zł [1]. Zarówno na wartość przychodów jak i kosztów segmentu wpłynęło osłabienie polskiej waluty wobec EUR.

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2016 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 39,6 mln zł i były wyższe o 5,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2016 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych zmniejszyły się o 0,3% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. i wyniosły 76,6 mln zł.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Druk były wyższe o 9,3%, głównie ze względu na wyższy koszt transportu oraz materiałów produkcyjnych.

W pierwszym półroczu 2016 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 5,2% do kwoty 83,6 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu były wyższe koszty transportu oraz materiałów produkcyjnych.

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 internecie i telewizji w pierwszym kwartale 2015 r., w dziennikach, internecie, telewizji, na rynku reklamy zewnętrznej i kinowej w drugim kwartale 2015 r., oraz wartość wydatków na reklamę w kinach, dziennikach i internecie w pierwszym kwartale 2016 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i 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 wstępnych szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz wskazań sponsorskich wraz z lokowaniem produktu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami lub innymi formami promocji.

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

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

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

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: kwiecień-czerwiec 2016 r. N = 5 013; styczeń-czerwiec 2016 r. N = 10 039.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

/ 2 / (2 dla danych półrocznych i 4 dla danych kwartalnych)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 122 miesięczników i 78 czasopism o innej periodyczności; razem 200 czasopism w okresie: kwiecień-czerwiec 2016 r. oraz 126 miesięczników i 82 czasopism o innej periodyczności; razem 208 czasopism w okresie styczeń-czerwiec 2016 r.

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

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za kwiecień-czerwiec: próba dla 2015 r.: 21 048; dla 2016 r.: 20 970; za okres styczeń-czerwiec: próba dla 2015 r.: 41 955; dla 2016 r.: 41 977.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

► Podpisanie aneksu nr 2 do umowy o wielocelowy limit kredytowy

W raporcie bieżącym z dnia 24 maja 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 24 maja 2016 r. Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) Aneks nr 2 („Aneks”) do Umowy o Wielocelowy Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej w dniu 28 maja 2014 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 10/2014 z dnia 28 maja 2014 r. oraz 10/2015 z dnia 26 maja 2015 r. Powyższy Aneks wszedł w życie z dniem 25 maja 2016 r.

Zgodnie z dotychczasowymi warunkami Umowy, Spółka miała prawo do wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym (do 35.000.000 zł) do dnia 28 maja 2016 r. oraz kredytu terminowego (do 100.000.000 zł) do dnia 31 maja 2016 r. W 2016 r. na mocy Aneksu nr 1 do Umowy Spółka wykorzystwała kredyt terminowy w wysokości 25.000.000 zł w ramach przyznanego limitu kredytowego z przeznaczeniem na finansowanie wydatków o charakterze obrotowym realizowanych w ramach bieżącej działalności Spółki. Będzie on spłacony w 13 równych ratach począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r.

W związku z powyższym i na mocy podpisanego Aneksu do Umowy, Spółka będzie dysponować limitem kredytowym do wysokości 135.000.000 zł, w podziale na:

- kredyt w rachunku bieżącym w wysokości do 35.000.000 zł, który może być wykorzystany przez Spółkę do dnia 31 maja 2017 r.,
- kredyt terminowy do kwoty 100.000.000 zł, który Spółka będzie miała prawo wykorzystać do dnia 31 maja 2017 r. Kwota dostępnego kredytu terminowego jest pomniejszona o wykorzystane części tego kredytu.

Ewentualny kredyt terminowy będzie spłacany w 13 równych ratach kwartalnych, począwszy od 30 czerwca 2018 r. do 30 czerwca 2021 r. Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę Banku.

Maksymalna wysokość limitu kredytowego przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki, zatem zarówno Umowa jak i Aneks ją zmieniający zostały oznaczone jako umowa znacząca.

Inne istotne warunki Umowy pozostają bez zmian.

V.B ISTOTNE WYDARZENIA

► Kierunki rozwoju Grupy Agory, średniookresowe priorytety Grupy Agora

W raporcie bieżącym z dnia 15 stycznia 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że liczba płatnych prenumerat cyfrowych „Gazety Wyborczej” osiągnęła na koniec grudnia 2015 r. poziom 77 tys., co oznaczało znacznie wcześniejsze zrealizowanie celu wyznaczonego przez Spółkę w tym zakresie w ramach średnioterminowych planów rozwoju Grupy Agora.

W raporcie bieżącym z dnia 13 maja 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o kierunkach rozwoju Grupy Agora, wskazując średniookresowe priorytety Grupy Agora i kluczowe zadania na najbliższe lata dla poszczególnych segmentów Grupy Agora.

► Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie wypłaty dywidendy.

W raporcie bieżącym z dnia 12 maja 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 12 maja 2016 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendowania 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 przypadają na 14 lipca 2016 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2016 r.

Proponowany okres pomiędzy dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy nie przekraczał zalecanego przez Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych okresu 15 dni roboczych.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

► **Walne Zgromadzenie Agory S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 24 maja 2016 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 23 czerwca 2016 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 24 maja 2016 r. opublikowane zostały projekty uchwał, podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raportach bieżących z dnia 16 czerwca 2016 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości zgłoszone przez uprawnionych akcjonariuszy kandydatury na członków Rady Nadzorczej Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 23 czerwca 2016 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwał dotyczących: (i) powołania składu Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję oraz (ii) wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki w wysokości i na warunkach rekomendowanych przez Zarząd Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 23 czerwca 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 czerwca 2016 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 49,73% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,77% ogólnej liczby głosów,

- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 7.000.000 głosów, tj. 15,45% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 10,80% ogólnej liczby głosów,

- MDIF Media Holdings I, LLC: 5.355.645 głosów tj. 11,82% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,27% ogólnej liczby głosów,

- Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4.000.000 głosów tj. 8,83% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,17% ogólnej liczby głosów,

- Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny: 3.457.000 głosów tj. 7,63% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 5,34% ogólnej liczby głosów.

W raporcie bieżącym z dnia 23 czerwca 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Walne Zgromadzenie w dniu 23 czerwca 2016 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki: Wandę Rapaczynski, Annę Marię Kryńską-Godlewską, Andrzeja Szlęzaka, Tomasza Sielickiego, Dariusza Formelę oraz Andrzeja Dobosza. Dodatkowo Zarząd Agory S.A. poinformował, że Walne Zgromadzenie powołało Andrzeja Szlęzaka na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

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 r. 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 89,0 % udziału w kapitale zakładowym i 89,0 % głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 1 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. 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 11,0% udziału w kapitale zakładowym oraz dające prawo do 22 głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, stanowiących 11,0% 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.). Do dnia 25 lipca 2016 r. Agora S.A. nie otrzymała oświadczenia o wykonaniu przez G.C. Geek Code ww. opcji sprzedaży, w związku z czym opcja ta wygasa. Jednocześnie Agora S.A. oraz G.C. Geek Code negocjują obecnie zasady współpracy, zmierzając do zawarcia stosownej umowy regulującej m.in. zasady sprzedaży posiadanych przez G.C. Geek Code udziałów na rzecz Agory S.A. Dodatkowo, 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 86,9% udziału w kapitale zakładowym i 86,9% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 11 marca 2016 r. 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 r. 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 i zmianie nazwy spółki, 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. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 4 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100,0% udziału w kapitale zakładowym i 100,0% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

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

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) KSH. Na dzień 30 czerwca 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 170 tys. zł. Kwota ta obejmuje kwotę 2 938 tys. zł przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. oraz kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedury odkupu. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupu oraz wykupu zostanie ustalona przez biegłego lub biegłych wyznaczonego/ych przez Sąd Rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A.

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

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. W dniu 13 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 300 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 278 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 92,66% udziału w kapitale zakładowym i 92,66% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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. 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. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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.

W dniu 25 maja 2016 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („GRA”) nabyła 90 udziałów w kapitale zakładowym spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. („PI”) od wspólnika tej spółki. Na skutek powyższej transakcji GRA posiada obecnie 300 udziałów w kapitale zakładowym PI, o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 150 000 zł, co daje jej 100,0% udziału w kapitale zakładowym i 100,0% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 16 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

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

W dniu 8 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki, dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r., za cenę sprzedaży obliczoną zgodnie z postanowieniami tej umowy.

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

V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej**

Opis organizacji Grupy Agora wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w nocie 11 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**Tab. 21**

a. akcje	stan na 12.08.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 13.05.2016
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 uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocie 5 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**Tab. 22**

a. akcje	stan na 12.08.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 13.05.2016
Sławomir S. Sikora ¹	n/d ¹	-	-	n/d ¹	-	-	0
Tomasz Sielicki ^{1,2}	33	-	-	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak ^{1,2}	0	-	-	0	-	-	0
Dariusz Formela ^{1,2}	0	-	-	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski ^{1,2}	882 990	-	-	882 990	-	-	882 990
Paweł Mazur ¹	n/d ¹	-	-	n/d ¹	-	-	0
Anna Kryńska – Godlewska ²	0	-	-	0	-	-	-
Andrzej Dobosz ²	0	-	-	0	-	-	-

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

¹Członek Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji (zakończony 23 czerwca 2016 r.);

²Członek Rady Nadzorczej obecnej kadencji (powołany do składu Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2016 r.).

4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2016 r.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5,0% 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 13 maja 2016 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na dzień 13 maja 2016 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.23

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)	5 401 852	11,33	22 528 252	34,77
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (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.

■ Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 6 czerwca 2016 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 6 czerwca 2016 r. otrzymał od pełnomocnika Media Development Investment Fund, Inc. ("Podmiot Dominujący") oraz MDIF Media Holdings I, LLC., spółki zależnej od Podmiotu Dominującego, ("Kupujący") zawiadomienie, że w wyniku rozliczenia w dniu 3 czerwca 2016 r. transakcji pakietowych dotyczących nabycia akcji Spółki ("Transakcje") bezpośredni udział Kupującego w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki uległ zwiększeniu do poziomu 8,26% ogólnej

liczby głosów, a pośredni udział Podmiotu Dominującego, poprzez Kupującego, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki uległ zwiększeniu do poziomu 8,26% ogólnej liczby głosów. Przed przeprowadzeniem Transakcji Kupujący nie posiadał bezpośrednio, a Podmiot Dominujący pośrednio żadnych akcji Spółki oraz Kupujący nie był uprawniony bezpośrednio, a Podmiot Dominujący pośrednio, do wykonywania żadnych głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Po przeprowadzeniu Transakcji Kupujący posiada bezpośrednio, a Podmiot Dominujący pośrednio, poprzez Kupującego, 5.350.000 akcji Spółki stanowiących 11,22% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 5.350.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 8,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Osobnym raportem bieżącym z dnia 6 czerwca 2016 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości informację o wcześniejszym powzięciu przez Spółkę informacji o rozpoczęciu przez Media Development Investment Fund, Inc. oraz MDIF Media Holdings I, LLC. negocjacji z inwestorami finansowymi Agory S.A. w sprawie nabycia od nich akcji Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 10 czerwca 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 9 czerwca 2016 r. powziął informację, iż w wyniku rozliczenia w dniu 3 czerwca 2016 r. transakcji pakietowych dotyczących zbycia akcji Spółki, zarządzane przez Nationale Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej "OFE") oraz Nationale - Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej "DFE") zmniejszyły stan posiadania akcji Spółki poniżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed zbyciem akcji OFE i DFE posiadały 7 673 655 (siedem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji Spółki, co stanowiło 16,10% kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 7 673 655 (siedem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 11,84% ogólnej liczby głosów.

W dniu 9 czerwca 2016 roku na rachunkach papierów wartościowych OFE i DFE znajdowało się 4 493 055 (cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćdziesiąt pięć) akcji Spółki, co stanowi 9,43% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 4 493 055 (cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 6,93% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5,0% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab.24

	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
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym:				
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC.) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem otrzymanym w dniu 9 czerwca 2016 r.)</i>	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93
Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 grudnia 2015 r.)</i>	3 283 154	6,89	3 283 154	5,07

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

5. Pozostałe informacje

► Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

Zarząd Agory S.A. nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz.

► Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

► Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupą Agora są transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

► Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów reklamowych jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Szacujemy, iż w pierwszej połowie 2016 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o 2,5% więcej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe wzrosły we wszystkich mediach za wyjątkiem prasy.

Pamiętać należy, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych za publikację tych reklam przez media.

► Sezonowość wydatków reklamowych

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

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

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: prasa, reklama zewnętrzna, radiostacje, internet i kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili ponad połowę rynku reklamowego w pierwszym półroczu 2016 r.

Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 25,5% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowiły odpowiednio 6,0% oraz 2,5% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano w pierwszej połowie 2016 r. 6,0% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 8,0% wszystkich wydatków reklamowych. W tym czasie, na reklamę w kinach przeznaczono 1,5% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2016 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Grupy i jej przychody.

Dodatkowo, w wyniku zmian opisywanych powyżej oraz konsolidacji na rynku reklamy nasila się konkurencja pomiędzy poszczególnymi mediami, co może mieć wpływ na przychody reklamowe Grupy. Ponadto, w związku ze zmianami zachodzącymi w mediach oraz rozwojem technologicznym nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie we właściwym stopniu i czasie reagować na powyższe zmiany, co może mieć negatywny wpływ na jej pozycję i wyniki.

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

▀ **Dystrybucja prasy**

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

▀ **Prasa**

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Grupę przychody. Od 2014 r. Grupa rozwija system płatnego dostępu do cyfrowych treści *Gazety Wyborczej*. Nie ma pewności w jaki sposób ten model sprzedaży treści przełoży się na pozycję Grupy w dłuższym terminie.

▀ **Internet**

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny. Liczba użytkowników internetu w Polsce stabilizuje się, a wysokość wydatków na reklamę w internecie podlega sezonowości. Najniższe przychody z tytułu sprzedaży reklam internetowych Spółka osiąga zwykle w pierwszym i trzecim kwartale roku obrotowego, zaś najwyższe w czwartym kwartale. Działalność internetowa jest w dużej mierze uzależniona od postępu technologicznego i liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Grupa w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi, jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku nie ma pewności, że pozycja Grupy w tym segmencie rynku oraz wpływów z reklam i ogłoszeń internetowych nie ulegną zmianie.

▀ **Reklama zewnętrzna**

Rynek reklamy zewnętrznej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. AMS S.A. rywalizuje na nim zarówno z polskimi spółkami, jak i dużymi międzynarodowymi koncernami. Ponadto, działalność na rynku reklamy zewnętrznej obciążona jest dużym ryzykiem prawnym związanym z możliwością zmian zasad korzystania z przestrzeni publicznej i wprowadzenia ograniczeń w prowadzeniu działalności reklamowej w centrach dużych aglomeracji miejskich, a także zasad i wysokości opłat i podatków, związanych z prowadzoną działalnością, co może mieć wpływ na wynik Grupy. Trudno jest oszacować wpływ ostatniej dużej regulacji rynku - ustawy z dnia 24 kwietnia 2015 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu. Do chwili obecnej nie zakończyły się bowiem konsultacje prowadzone na poziomie poszczególnych gmin.

W 2014 r. AMS rozpoczął proces budowy 1 580 wiat w Warszawie. Inwestycja potrwa 3 lata, a całość nakładów inwestycyjnych szacowana jest na około 80 mln zł. Czas trwania umowy na eksploatację wiat to blisko 9 lat. Terminowość zakończenia powyższego procesu inwestycyjnego obciążona jest ryzykiem m.in. ze względu na

konieczność uzyskania szeregu pozwoleń i decyzji administracyjnych. Dodatkowo, na tak konkurencyjnym i zmiennym rynku nie ma pewności, czy zrealizują się założenia ekonomiczne i rynkowe niezbędne dla powodzenia tego projektu.

► Kino

Grupa Helios otwiera nowe obiekty kinowe głównie w centrach handlowych. Dalszy rozwój sieci zależny jest od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu) mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina.

Wyniki działalności kinowej są uzależnione od dostępnego repertuaru. Brak atrakcyjnej oferty filmowej, brak umiejętności promowania filmów lub ich słaba jakość mogą mieć negatywny wpływ na frekwencję w kinach. Dodatkowo, zła koniunktura gospodarcza może przełożyć się na ograniczanie przez konsumentów wydatków na rozrywkę, co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych. Ponadto, operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. w internecie.

► Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

Grupa od lat działa na rynku radiowym, a w 2014 r. rozpoczęła działalność na rynku telewizyjnym. Działalność radiowa i telewizyjna w Polsce podlega koncesjonowaniu, a zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca radiowy lub telewizyjny otrzymuje koncesję. Istnieje więc ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy i widzów na dany format może maleć, a zapisy koncesyjne mogą w znacznym stopniu ograniczyć możliwość dostosowania się Grupy do zapotrzebowania słuchaczy na dany format radiowy i zapotrzebowania widzów na dany format telewizyjny.

► Radiostacje

Rynek radiowy w Polsce jest bardzo konkurencyjny i radiostacje Agory walczą o wyniki słuchalności i przychody z reklam z innymi stacjami radiowymi, w tym stacjami o zasięgu ogólnopolskim, a także z innymi mediami: telewizją, prasą, internetem i reklamą zewnętrzną. Dla słuchalności stacji muzycznych olbrzymie znaczenie ma format stacji. Nie ma pewności czy obecna pozycja radiostacji Grupy na rynku słuchalności nie ulegnie zmianie. Konkurując na rynku reklamowym, poszczególne radiostacje, w tym należące do różnych grup medialnych, tworzą pakiety reklamowe, których popularność wśród reklamodawców może istotnie wpływać na pozycję rynkową poszczególnych radiostacji na rynku reklamowym.

► Działalność telewizyjna

Dzięki nabyciu 41,04% udziałów w spółce Stopklatka S.A w dniu 12 marca 2014 r. Agora jest obecna również na rynku telewizyjnym. Konkuruje na nim zarówno z istniejącymi nadawcami telewizyjnymi, jak i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku. Wśród konkurentów kanału Stopklatka TV są więksi nadawcy, z lepiej rozpoznawalną marką oraz większymi środkami finansowymi. Rosnąca popularność telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce będzie skutkować postępującą fragmentacją polskiej widowni telewizyjnej, co może utrudnić przekonanie reklamodawców do zakupu czasu antenowego w kanale Stopklatka TV. Wyniki działalności telewizyjnej są konsolidowane metodą praw własności.

W 2015 r. KRRiT przyznała spółce zależnej Agory - Green Content sp. z o.o. nową koncesję na rozpowszechnianie programu telewizyjnego drogą rozsiewczą naziemną w sposób cyfrowy w sygnale multipleksu ósmego. Planowany termin uruchomienia kanału telewizyjnego Metro to czwarty kwartał 2016 r. Nie ma pewności, czy nowy kanał telewizyjny spotka się z uznaniem odbiorców oraz reklamodawców na wysoce konkurencyjnym rynku telewizyjnym, a tym samym czy osiągnie sukces finansowy.

► Działalność filmowa

Dystrybucja i koprodukcja filmowa mają charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników z tej działalności i prowadzić do okresowego zaburzenia rezultatów osiągniętych przez Grupę. Większość nakładów - związana w szczególności z koprodukcją filmową - ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego

źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności i frekwencji jaką zdobędzie dany film.

▶ **Testy na utratę wartości aktywów**

Zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej* Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości, w kilku przypadkach, gdy wyniki testów były negatywne, zostały dokonane stosowne odpisy, które obciążały rachunek zysków i strat (jednostkowy lub skonsolidowany). Nie ma pewności, że wyniki testów na utratę wartości aktywów przeprowadzone w przyszłości dadzą pozytywne rezultaty.

▶ **Ryzyko walutowe**

Osiągane przez Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Grupy związana głównie z działalnością kinową, usługami i materiałami produkcyjnymi oraz usługami IT, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahanie kursów wymiany walut mogą mieć wpływ m.in. na poziom kosztów i osiągnięte przez Grupę wyniki. Działania rozwojowe prowadzone przez Spółkę, w tym uruchomienie nowego kanału telewizyjnego w czwartym kwartale 2016 r., mogą wpłynąć na większą ekspozycję Spółki i Grupy na ten rodzaj ryzyka.

▶ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

▶ **Ryzyko windykacyjne**

Duża liczba firm w Polsce ogłasza upadłość - dotyczy to również kontrahentów z którymi współpracuje Grupa. Trudności finansowe kontrahentów współpracujących z różnymi segmentami Grupy mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki. Dodatkowo, nie można mieć pewności, czy w przypadku upadłości danego przedsiębiorcy Grupa odzyska wszystkie swoje należności.

▶ **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

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

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

▶ **Ryzyko zmienności przepisów prawa, w szczególności regulujących działalność Grupy**

Polski system prawny jest skomplikowany i podlega częstym oraz nieprzewidywalnym zmianom. Na działalność Grupy mogą wpłynąć w szczególności zmiany prawa regulujące jej działalność, w tym Ustawy o prawie autorskim, regulacji UE dotyczących organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, Ustawy o radiofonii i telewizji, Ustawy o płacy minimalnej czy też określającej warunki zagospodarowania przestrzeni w miastach.

Dodatkowo na działalności Grupy mogą wpłynąć zmiany aktów regulujących działalność rynku kapitałowego w Polsce oraz wszelkie zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej w Polsce.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Agory potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, skrócone półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz Grupy Kapitałowej emitenta oraz ich wynik finansowy.

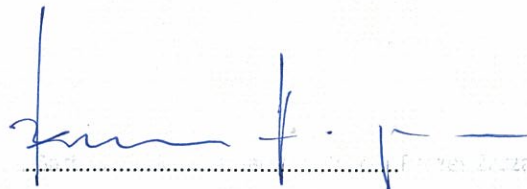
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

2. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SKRÓCONYCH PÓŁROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



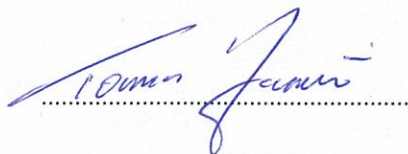
Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku („skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2016 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku, oraz
- noty do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



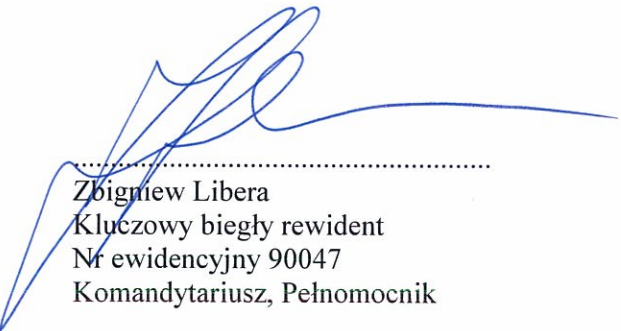
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Zbigniew Libera
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90047
Komandytariusz, Pełnomocnik

12 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPA AGORA

Skrócone półroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2016 r. oraz za
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2016 r.**

12 sierpnia 2016 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2016 R.

	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	466 025	448 064
Rzeczowe aktywa trwałe	656 354	669 689
Długoterminowe aktywa finansowe	86	98
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	8 230	19 938
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	14 351	14 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 473	10 388
	1 154 519	1 162 356
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	32 433	29 031
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	277 933	281 716
Należności z tytułu podatku dochodowego	348	121
Krótkoterminowe aktywa finansowe	79 301	105 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 083	31 163
	420 098	447 857
Aktywa razem	1 574 617	1 610 213

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

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

	Nota	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy		47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		906 353	958 629
		1 101 210	1 153 486
Udziały niekontrolujące		18 433	16 699
		1 119 643	1 170 185
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		26 599	22 527
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	79 358	60 850
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	15 853	16 575
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 616	2 451
Rezerwy na zobowiązania		812	927
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		14 364	15 259
		139 602	118 589
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		66	198
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		182 516	165 998
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 527	9 463
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	39 937	46 794
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	6 828	4 304
Rezerwy na zobowiązania		2 005	2 115
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		80 493	92 567
		315 372	321 439
Pasywa razem		1 574 617	1 610 213

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	584 735	575 571
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(414 622)	(406 234)
Zysk brutto ze sprzedaży		170 113	169 337
Koszty sprzedaży		(110 468)	(105 529)
Koszty ogólnego zarządu		(60 907)	(58 740)
Pozostałe przychody operacyjne		7 029	6 661
Pozostałe koszty operacyjne		(4 091)	(5 589)
Zysk z działalności operacyjnej	4	1 676	6 140
Przychody finansowe		2 332	2 606
Koszty finansowe		(7 911)	(2 544)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(51)	(218)
Zysk/(strata) brutto		(3 954)	5 984
Podatek dochodowy		(7 163)	(1 174)
Zysk/(strata) netto		(11 117)	4 810
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(12 268)	3 613
Udziały niekontrolujące		1 151	1 197
		(11 117)	4 810
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,26)	0,08

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(11 117)	4 810
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	(11 117)	4 810
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(12 268)	3 613
Udziały niekontrolujące	1 151	1 197
	(11 117)	4 810

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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	-	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)	-	(35 749)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(852)	(852)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(35 749)	(35 749)	(852)	(36 601)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	538	538	(700)	(162)
Nabycie jednostki zależnej (nota 12)	-	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanym udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(98)	(98)	100	2
Pozostałe	-	-	-	(2 939)	(2 939)	-	(2 939)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(4 259)	(4 259)	1 435	(2 824)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(40 008)	(40 008)	583	(39 425)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	906 353	1 101 210	18 433	1 119 643

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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 netto okresu	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem							
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	985 133	1 143 914	16 011	1 159 925

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność operacyjna			
Zysk/(strata) brutto		(3 954)	5 984
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		51	218
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		39 492	39 093
Amortyzacja wartości niematerialnych		9 688	14 384
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		33	(67)
Odsetki, netto		1 575	1 408
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(1 271)	(1 412)
Zmiana stanu rezerw		(192)	(1 083)
Zmiana stanu zapasów		(3 402)	949
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		6 162	(6 819)
Zmiana stanu zobowiązań		(17 346)	(7 421)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		(14 099)	10 464
(Zyski)/straty z tytułu nabycia spółki zależnej	12	3 309	-
Inne korekty		(409)	536
Przepływy środków pieniężnych brutto		19 637	56 234
Podatek dochodowy zapłacony		(9 115)	(3 432)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		10 522	52 802
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 861	1 939
Dywidendy otrzymane		360	-
Spłata udzielonych pożyczek		3 600	-
Wpływy z tytułu odsetek		674	588
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		75 734	40 603
Pozostałe wpływy (1)		10 645	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(38 128)	(44 996)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		(6 204)	(2 824)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(63 000)	(58 000)
Udzielone pożyczki		-	(2 495)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(14 458)	(65 185)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	32 943	15 783
Wpływy z tytułu faktoringu	-	8 939
Pozostałe wpływy	234	-
Nabycie akcji własnych	-	(9 288)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(162)	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(852)	(676)
Splata kredytów i pożyczek	(17 255)	(18 524)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9 691)	(8 722)
Odsetki zapłacone	(2 011)	(1 730)
Pozostałe	(350)	(568)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2 856	(14 786)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 080)	(27 169)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	31 163	52 330
Na koniec okresu obrotowego	30 083	25 161

(1) pozostałe wpływy dotyczą kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona przez Spółkę w 2015 r. w związku z 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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2016 R. ORAZ ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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 rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupę Kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 21 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 2 spółkach współkontrolowanych: 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 sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2015 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 sierpnia 2016 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2016 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 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 2015 r., poz. 133).

Przygotowując skrócone półroczne 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 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.

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:

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(397 027)	(9 207)	(406 234)
Zysk brutto ze sprzedaży	178 544	(9 207)	169 337
Koszty sprzedaży	(114 736)	9 207	(105 529)

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

W maju 2016 r. Agora S.A. na mocy Aneksu nr 1 umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy wykorzystwała nieodnawialną transzę kredytu terminowego w wysokości 25 000 tys. zł w ramach przyznanego limitu kredytowego z przeznaczeniem na finansowanie wydatków o charakterze obrotowym realizowanych w ramach bieżącej działalności Spółki. Wykorzystana transza będzie spłacana w 13 równych ratach począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu wykorzystanej transzy kredytu terminowego w wysokości 25 000 tys. zł (z tego w zobowiązaniach długoterminowych zaprezentowano 23 077 tys. zł) oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 6 628 tys. zł. Ponadto, spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 3 377 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2016 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 84 185 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 37 094 tys. zł (z tego 24 206 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 47 091 tys. zł (z tego 31 989 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 półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe Grupy, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe Grupy, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

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

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

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

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. i 30 czerwca 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	130 802	160 808	80 502	77 332	52 370	79 758	3 163	584 735
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 905	8 257	907	2 500	2 639	794	(20 002)	-
Przychody ogółem	135 707	169 065	81 409	79 832	55 009	80 552	(16 839)	584 735
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(135 732)	(158 688)	(67 160)	(70 194)	(47 960)	(83 537)	(19 788)	(583 059)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(25)	10 377	14 249	9 638	7 049	(2 985)	(36 627)	1 676
Koszty i przychody finansowe							(5 579)	(5 579)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	93	-	-	(144)	(51)
Podatek dochodowy							(7 163)	(7 163)
Strata netto								(11 117)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (43 463 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 854)	(15 226)	(7 762)	(2 512)	(1 539)	(7 841)	(7 947)	(47 681)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(259)	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące	(686)	(244)	(282)	(469)	(426)	(127)	(218)	(2 452)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	412	8	133	89	114	39	8	803
Nakłady inwestycyjne (2)	766	15 533	7 162	3 549	1 223	982	3 248	32 463

Stan na 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 400	279 484	268 029	69 402	80 956	165 563	186 545	1 122 379
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 703	-	-	6 527	8 230

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 527 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (111 635 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	144 791	159 330	72 751	69 108	46 161	80 426	3 004	575 571
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 945	8 174	1 351	2 546	2 585	715	(19 316)	-
Przychody ogółem	148 736	167 504	74 102	71 654	48 746	81 141	(16 312)	575 571
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(141 210)	(156 683)	(64 750)	(61 040)	(44 290)	(79 518)	(21 940)	(569 431)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 526	10 821	9 352	10 614	4 456	1 623	(38 252)	6 140
Koszty i przychody finansowe							62	62
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(15)	216			(419)	(218)
Podatek dochodowy							(1 174)	(1 174)
Zysk netto								4 810

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (44 403 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 959)	(21 198)	(6 019)	(2 716)	(1 369)	(8 062)	(8 478)	(52 801)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(534)	-	-	127	(676)
Odpisy aktualizujące	(1 327)	(460)	(892)	(438)	(261)	(143)	140	(3 381)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 061	221	686	150	145	47	1	2 311
Nakłady inwestycyjne (2)	661	11 100	22 064	744	1 362	977	1 385	38 293

Stan na 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 034	263 100	249 391	50 011	74 811	185 061	181 088	1 075 496
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 259	-	-	2 927	16 186

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 4 300 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (116 378 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Trzyletni Plan Motywacyjny za lata 2013-2015

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

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

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

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

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

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

b) Plan Motywacyjny na lata 2016-2017

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

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

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

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

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

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

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

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

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	12,55
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	32,79
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	12,03
stopa wolna od ryzyka	%	1,13-1,61 (w terminach zapadalności)

Łączny wpływ Planu Motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	642
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(122)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	642
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	122

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016
Bartosz Hojka	225
Tomasz Jagiełło	139
Grzegorz Kossakowski	139
Robert Musiał	139
RAZEM	642

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 543 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 894 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 430 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 110 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 34 tys. zł.

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

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

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2017 - 05.07.2020	270	289	-
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	30.06.2017	14 400	14 400	-
Bank Pekao S.A.	Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	30.06.2017	2 400	2 400	-
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	1 200	-	-
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	-
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	-
Udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	3 000	3 000	-
Udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	28.02.2017 - 30.04.2017	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	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
mBank S.A.	AMS S.A.	31.12.2016 - 31.12.2017	206	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 wiarytelności 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. Należność z tytułu tych kaucji na dzień 30 czerwca 2016 r. 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 30 czerwca 2016 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wiarytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 30 czerwca 2016 r. wynosi 252 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 362 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2016 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 864 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 wynosiły 7 452 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.: 2 008 tys. zł), przy czym kwota ta obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu premii motywacyjnych, w tym z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego opisanego w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 231 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.: 234 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:

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	433	335
Zakupy dóbr i usług	(280)	(602)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	47	57
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16	18
Zakupy dóbr i usług	(41)	(92)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	55	43
Dywidendy otrzymane	360	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32	31
Pozostałe przychody operacyjne	86	122
	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Jednostki wspólnie kontrolowane		
Udziały lub akcje	7 417	7 511
Należności krótkoterminowe	244	135
Zobowiązania krótkoterminowe	236	407
Pożyczki udzielone	2 033	5 735
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	813	12 427
Należności krótkoterminowe	20	31
Zobowiązania krótkoterminowe	11	30
Pożyczki udzielone	3 705	3 650
Znaczący inwestor		
Należności krótkoterminowe	1	-
Zobowiązania krótkoterminowe	75	75
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	4 051	-

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 czerwca 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)	83,3%	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), (5)	100,0%	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 (6)	92,7%	36,0%
21 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (7)	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 (8)	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 oraz objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących, ponadto, w dniu 15 kwietnia 2016 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana siedziby spółki z Krakowa na Warszawę;

(5) nabycie udziałów od udziałowca niekontrolującego;

(6) przejęcie kontroli nad spółką (w styczniu 2016 r.) oraz podwyższenie kapitału zakładowego poprzez utworzenie nowych udziałów objętych w zamian za wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca;

(7) 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.;

(8) 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”) od wspólników 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 wspólników spółki, które nabyła 29 grudnia 2011 r. Na skutek transakcji z dnia 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. posiada 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 wspólników.

Mniejszościowym wspólnikiem 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 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 na mocy porozumienia stron przedłużony o kolejne 3 miesiące (do dnia 25 lipca 2016 r.). Do dnia 25 lipca Agora S.A. nie otrzymała oświadczenia o wykonaniu przez G.C. Geek Code ww. opcji sprzedaży, w związku z czym opcja ta wygasła. Jednocześnie Agora S.A. oraz G.C. Geek Code negocjują obecnie zasady współpracy, zmierzając do zawarcia stosownej umowy regulującej m.in. zasady sprzedaży posiadanych przez G.C. Geek Code udziałów na rzecz Agory S.A.

Objęcie kontroli nad Goldenline umożliwi Grupie skoncentrowanie swoich działań z zakresu usług rekrutacyjnych i Employer Branding w tej spółce. Dzięki tej transakcji oraz w związku z tym, że w dniu 1 kwietnia 2016 r. Agora wniosła do Goldenline wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, Grupa Agora wzmocni swoją pozycję rynkową w kategorii Praca oraz dostarczy kompleksowe rozwiązania z dynamicznie rosnącego rynku usług rekrutacyjnych.

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
Zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3 561)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(415)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(462)

	Wartość godziwa na dzień nabycia
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(18)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(2 762)
	(7 218)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	18 503
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	(2 228)

(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 w pierwszym kwartale 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 2 228 tys. zł, który został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy w pierwszym kwartale 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 30 czerwca 2016 r. przychody oraz strata netto spółki GoldenLine ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 7 377 tys. zł i 174 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.

D Pozostałe zmiany w spółkach zależnych i wspólnikach

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 r. 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. 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 r. 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. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji. W dniu 4 kwietnia 2016 r. 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 i zmianie nazwy spółki, 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. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wynosi 200 tys. zł i dzieli się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 4 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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. W dniu 13 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 300 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 278 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 92,66% udziału w kapitale zakładowym i 92,66% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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. 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. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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.

W dniu 25 maja 2016 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”) nabyła 90 udziałów w kapitale zakładowym spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. („PI”) od wspólnika tej spółki. Na skutek powyższej transakcji GRA posiada obecnie 300 udziałów w kapitale zakładowym PI, o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 150 000 zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 16 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

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

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) KSH. Na dzień 30 czerwca 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 170 tys. zł. Kwota ta obejmuje kwotę 2 938 tys. zł przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. oraz kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedury odkupu. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupu oraz wykupu zostanie ustalona przez biegłego lub biegłych wyznaczonego/ych przez Sąd Rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A.

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

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

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za dwa kwartały 2016 r. (za dwa kwartały 2015 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dwóch kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3805 zł (1 EURO = 4,1341 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2016 r. 1 EURO = 4,4255 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł, na 30 czerwca 2015 r. 1 EURO = 4,1944 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 33 039 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.: 39 968 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 33 956 tys. zł (na 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:

	30 czerwca 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	73 537	-	73 537	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	73 537	-	73 537	-

	30 czerwca 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	18 404	-	-	18 404
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 277	-	-	4 277
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	22 681	-	-	22 681

	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	-

	30 czerwca 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 575	-	-	16 575
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	20 879	-	-	20 879

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

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Stan na początek okresu	20 879	22 218
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 12)	1 760	-
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym	-	(213)
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	42	(507)
Realizacja opcji put	-	(619)
Stan na koniec okresu	22 681	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. PODZIAŁ ZYSKU ZA ROK 2015

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

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

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

W dniu 8 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki, dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r., za cenę sprzedaży obliczoną zgodnie z postanowieniami tej umowy.

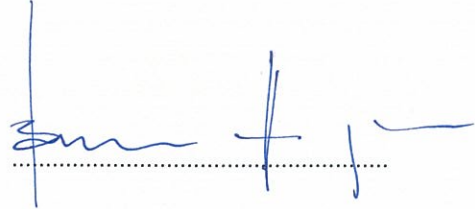
W dniu 4 sierpnia 2016 r., w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A. w dniu 8 lipca 2016 r., została podpisana Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a akcjonariuszem niekontrolującym spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 0,38% akcji tej spółki za łączną kwotę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

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

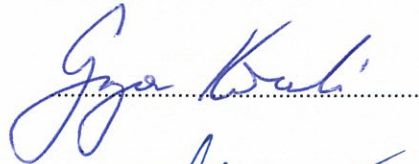
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	584 735		575 571	133 486		139 225
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1 676		6 140	383		1 485
Zysk/(strata) brutto	(3 954)		5 984	(903)		1 447
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(12 268)		3 613	(2 801)		874
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	10 522		52 802	2 402		12 772
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(14 458)		(65 185)	(3 301)		(15 768)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2 856		(14 786)	652		(3 577)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 080)		(27 169)	(247)		(6 572)
Aktywa razem	1 574 617	1 610 213		355 805	377 851	
Zobowiązania długoterminowe	139 602	118 589		31 545	27 828	
Zobowiązania krótkoterminowe	315 372	321 439		71 262	75 429	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 101 210	1 153 486		248 833	270 676	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		10 771	11 185	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	48 151 633	47 665 426	47 906 531	48 151 633
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,26)		0,08	(0,06)		0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,10	24,08		5,22	5,65	

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPA AGORA

Skrócone
śródroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2016 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2016 r.**

12 sierpnia 2016 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2016 R.

	30 czerwca 2016 niebadane	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 czerwca 2015 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	466 025	469 010	448 064	412 210
Rzeczowe aktywa trwałe	656 354	653 063	669 689	663 286
Długoterminowe aktywa finansowe	86	92	98	111
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	8 230	7 985	19 938	16 186
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	14 351	14 644	14 179	25 222
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 473	10 592	10 388	6 484
	1 154 519	1 155 386	1 162 356	1 123 499
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	32 433	28 748	29 031	29 233
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	277 933	257 733	281 716	283 661
Należności z tytułu podatku dochodowego	348	201	121	282
Krótkoterminowe aktywa finansowe	79 301	63 830	105 826	82 750
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 083	39 649	31 163	25 161
	420 098	390 161	447 857	421 087
Aktywa razem	1 574 617	1 545 547	1 610 213	1 544 586

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

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

	30 czerwca 2016 niebadane	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 czerwca 2015 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	50 937
Akcje własne	-	-	-	(39 348)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego	906 353	949 582	958 629	985 133
	1 101 210	1 144 439	1 153 486	1 143 914
Udziały niekontrolujące	18 433	20 290	16 699	16 011
Kapitał własny	1 119 643	1 164 729	1 170 185	1 159 925
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 599	25 140	22 527	27 967
Długoterminowe kredyty i pożyczki	79 358	54 331	60 850	51 939
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 853	16 575	16 575	21 500
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 616	2 451	2 451	2 575
Rezerwy na zobowiązania	812	870	927	1 043
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	14 364	14 229	15 259	4 548
	139 602	113 596	118 589	109 572
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	66	198	198	30
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	182 516	135 224	165 998	149 318
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 527	3 282	9 463	2 975
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	39 937	35 741	46 794	34 285
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 828	6 064	4 304	7 926
Rezerwy na zobowiązania	2 005	2 126	2 115	2 542
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	80 493	84 587	92 567	78 013
	315 372	267 222	321 439	275 089
Pasywa razem	1 574 617	1 545 547	1 610 213	1 544 586

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane, przekształcone	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2	296 253	584 735	292 752	575 571
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(206 116)	(414 622)	(205 080)	(406 234)
Zysk brutto ze sprzedaży		90 137	170 113	87 672	169 337
Koszty sprzedaży		(60 368)	(110 468)	(54 966)	(105 529)
Koszty ogólnego zarządu		(32 055)	(60 907)	(29 886)	(58 740)
Pozostałe przychody operacyjne		2 716	7 029	3 154	6 661
Pozostałe koszty operacyjne		(1 783)	(4 091)	(2 365)	(5 589)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	2	(1 353)	1 676	3 609	6 140
Przychody finansowe		741	2 332	1 332	2 606
Koszty finansowe		(929)	(7 911)	(845)	(2 544)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		245	(51)	447	(218)
Zysk/(strata) brutto		(1 296)	(3 954)	4 543	5 984
Podatek dochodowy		(4 207)	(7 163)	(993)	(1 174)
Zysk/(strata) netto		(5 503)	(11 117)	3 550	4 810
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(5 068)	(12 268)	3 841	3 613
Udziały niekontrolujące		(435)	1 151	(291)	1 197
		(5 503)	(11 117)	3 550	4 810
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,11)	(0,26)	0,08	0,08

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(5 503)	(11 117)	3 550	4 810
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	(5 503)	(11 117)	3 550	4 810
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(5 068)	(12 268)	3 841	3 613
Udziały niekontrolujące	(435)	1 151	(291)	1 197
	(5 503)	(11 117)	3 550	4 810

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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	-	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)	-	(35 749)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(852)	(852)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(35 749)	(35 749)	(852)	(36 601)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	538	538	(700)	(162)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Dodatkowe zaangażowania udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(98)	(98)	100	2
Pozostałe	-	-	-	(2 939)	(2 939)	-	(2 939)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(4 259)	(4 259)	1 435	(2 824)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(40 008)	(40 008)	583	(39 425)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	906 353	1 101 210	18 433	1 119 643

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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 netto okresu	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	3 613	3 613	1 197	4 810
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(9 288)	-	-	(9 288)	(676)	(9 964)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	985 133	1 143 914	16 011	1 159 925

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(1 296)	(3 954)	4 543	5 984
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(245)	51	(447)	218
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 584	39 492	19 570	39 093
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 622	9 688	10 490	14 384
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(5)	33	93	(67)
Odsetki, netto	759	1 575	659	1 408
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(463)	(1 271)	(447)	(1 412)
Zmiana stanu rezerw	(145)	(192)	(503)	(1 083)
Zmiana stanu zapasów	(3 685)	(3 402)	929	949
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(17 089)	6 162	(25 753)	(6 819)
Zmiana stanu zobowiązań	6 051	(17 346)	4 779	(7 421)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(4 336)	(14 099)	8 358	10 464
(Zyski)/straty z tytułu nabycia spółki zależnej	-	3 309	-	-
Inne korekty	(490)	(409)	75	536
Przepływy środków pieniężnych brutto	3 262	19 637	22 346	56 234
Podatek dochodowy zapłacony	(1 529)	(9 115)	(878)	(3 432)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1 733	10 522	21 468	52 802
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	317	1 861	1 882	1 939
Dywidendy otrzymane	-	360	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	3 600	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	301	674	264	588
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	29 793	75 734	10 513	40 603
Pozostałe wpływy (1)	-	10 645	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(18 411)	(38 128)	(19 604)	(44 996)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	(6 204)	(2 824)	(2 824)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(45 000)	(63 000)	(48 000)	(58 000)
Udzielone pożyczki	-	-	(495)	(2 495)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(33 000)	(14 458)	(58 264)	(65 185)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	31 085	32 943	11 894	15 783
Wpływy z tytułu faktoringu	-	-	8 939	8 939
Inne wpływy	234	234	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	(9 288)	(9 288)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(46)	(162)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(852)	(852)	(676)	(676)
Splata kredytów i pożyczek	(4 629)	(17 255)	(3 179)	(18 524)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 080)	(9 691)	(4 577)	(8 722)
Odsetki zapłacone	(786)	(2 011)	(798)	(1 730)
Pozostałe	(225)	(350)	(155)	(568)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	21 701	2 856	2 160	(14 786)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9 566)	(1 080)	(34 636)	(27 169)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	39 649	31 163	59 797	52 330
Na koniec okresu obrotowego	30 083	30 083	25 161	25 161

(1) pozostałe wpływy dotyczą kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona przez Spółkę w 2015 r. w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A. 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 30 CZERWCA 2016 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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 rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 sierpnia 2016 r.

2. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skróconym śródrocznym 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.

Szczegółowa informacja na temat zasad prezentacji i zakresu działalności segmentów operacyjnych Grupy została zawarta w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	71 121	66 952	45 210	42 002	28 137	41 191	1 640	296 253
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 687	3 699	472	1 545	1 515	397	(10 315)	-
Przychody ogółem	73 808	70 651	45 682	43 547	29 652	41 588	(8 675)	296 253
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(71 047)	(76 504)	(34 945)	(35 690)	(24 300)	(43 579)	(11 541)	(297 606)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	2 761	(5 853)	10 737	7 857	5 352	(1 991)	(20 216)	(1 353)
Koszty i przychody finansowe							(188)	(188)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	86	-	-	159	245
Podatek dochodowy							(4 207)	(4 207)
Strata netto								(5 503)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 526 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 435)	(7 337)	(3 871)	(1 214)	(777)	(3 865)	(3 960)	(23 459)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(129)	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(237)	-	(219)	(182)	(239)	-	(159)	(1 036)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	259	26	54	-	83	89	-	511
Nakłady inwestycyjne (2)	481	12 959	2 577	1 991	776	745	1 878	21 407

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 389 tys. zł.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	130 802	160 808	80 502	77 332	52 370	79 758	3 163	584 735
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 905	8 257	907	2 500	2 639	794	(20 002)	-
Przychody ogółem	135 707	169 065	81 409	79 832	55 009	80 552	(16 839)	584 735
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(135 732)	(158 688)	(67 160)	(70 194)	(47 960)	(83 537)	(19 788)	(583 059)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(25)	10 377	14 249	9 638	7 049	(2 985)	(36 627)	1 676
Koszty i przychody finansowe							(5 579)	(5 579)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	93	-	-	(144)	(51)
Podatek dochodowy							(7 163)	(7 163)
Strata netto								(11 117)

(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 zmiennej kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (43 463 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.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 854)	(15 226)	(7 762)	(2 512)	(1 539)	(7 841)	(7 947)	(47 681)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(259)	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące	(686)	(244)	(282)	(469)	(426)	(127)	(218)	(2 452)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	412	8	133	89	114	39	8	803
Nakłady inwestycyjne (2)	766	15 533	7 162	3 549	1 223	982	3 248	32 463

Stan na 30 czerwca 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 400	279 484	268 029	69 402	80 956	165 563	186 545	1 122 379
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 703	-	-	6 527	8 230

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 527 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (111 635 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	78 362	66 836	41 882	38 631	25 675	39 768	1 598	292 752
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 039	4 269	426	1 209	1 555	360	(9 858)	-
Przychody ogółem	80 401	71 105	42 308	39 840	27 230	40 128	(8 260)	292 752
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(73 692)	(75 181)	(33 478)	(32 287)	(23 023)	(39 945)	(11 537)	(289 143)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	6 709	(4 076)	8 830	7 553	4 207	183	(19 797)	3 609
Koszty i przychody finansowe							487	487
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)			-	140			307	447
Podatek dochodowy							(993)	(993)
Zysk netto								3 550

(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. (23 013 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 532)	(13 795)	(3 162)	(1 381)	(699)	(3 937)	(4 215)	(29 721)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(135)	-	(267)	-	-	63	(339)
Odpisy aktualizujące	(476)	(350)	(206)	(176)	(58)	(93)	(48)	(1 407)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	408	215	253	35	41	6	-	958
Nakłady inwestycyjne (2)	293	8 635	12 766	330	1 159	508	656	24 347

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 4 300 tys. zł.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	144 791	159 330	72 751	69 108	46 161	80 426	3 004	575 571
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 945	8 174	1 351	2 546	2 585	715	(19 316)	-
Przychody ogółem	148 736	167 504	74 102	71 654	48 746	81 141	(16 312)	575 571
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(141 210)	(156 683)	(64 750)	(61 040)	(44 290)	(79 518)	(21 940)	(569 431)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 526	10 821	9 352	10 614	4 456	1 623	(38 252)	6 140
Koszty i przychody finansowe							62	62
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(15)	216			(419)	(218)
Podatek dochodowy							(1 174)	(1 174)
Zysk netto								4 810

(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. (44 403 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.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(4 959)	(21 198)	(6 019)	(2 716)	(1 369)	(8 062)	(8 478)	(52 801)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(269)	-	(534)	-	-	127	(676)
Odpisy aktualizujące	(1 327)	(460)	(892)	(438)	(261)	(143)	140	(3 381)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 061	221	686	150	145	47	1	2 311
Nakłady inwestycyjne (2)	661	11 100	22 064	744	1 362	977	1 385	38 293

Stan na 30 czerwca 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 034	263 100	249 391	50 011	74 811	185 061	181 088	1 075 496
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 259	-	-	2 927	16 186

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 4 300 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (116 378 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.

3. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

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

- odpisy na należności: spadek o 543 tys. zł (spadek o 1 069 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 894 tys. zł (wzrost o 547 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 430 tys. zł (wzrost o 250 tys. zł).

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

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 110 tys. zł (spadek o 121 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odpisy emerytalne o 34 tys. zł (wzrost o 34 tys. zł).

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią raportu półrocznego.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

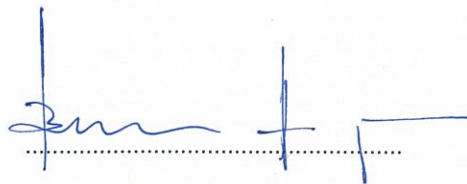
W 2016 r. Grupa wprowadziła zmianę w prezentacji kosztów związanych z dzierżawą powierzchni reklamowych w działalności internetowej zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 2 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

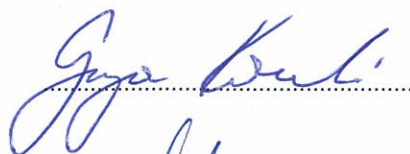
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(397 027)	(9 207)	(406 234)
Zysk brutto ze sprzedaży	178 544	(9 207)	169 337
Koszty sprzedaży	(114 736)	9 207	(105 529)
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(199 796)	(5 284)	(205 080)
Zysk brutto ze sprzedaży	92 956	(5 284)	87 672
Koszty sprzedaży	(60 250)	5 284	(54 966)

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu




Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku („skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowy bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku,
- zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku,
- jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku, oraz
- noty objaśniające.

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



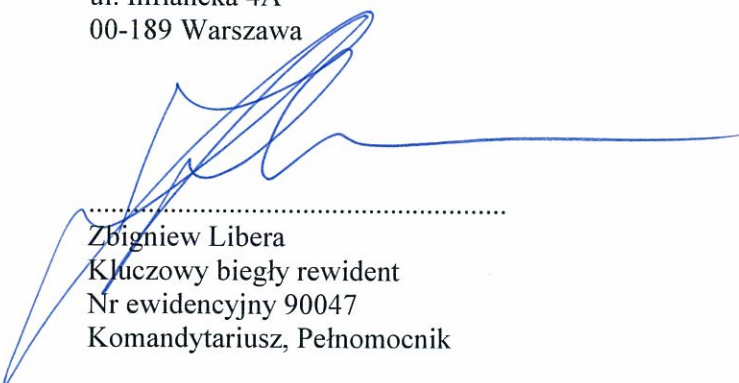
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanej przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Zbigniew Libera
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90047
Komandytariusz, Pełnomocnik

12 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AGORA S.A.

Skrócone półroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2016 r. i za sześć
miesięcy zakończone
30 czerwca 2016 r.**

12 sierpnia 2016 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2016 R.

	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	57 148	59 635
Rzeczowe aktywa trwałe	272 640	281 851
Długoterminowe aktywa finansowe	591 791	569 446
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	9 189	17 912
	930 768	928 844
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	22 447	19 566
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	190 673	175 499
Należności z tytułu podatku dochodowego	4	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	42 283	83 715
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 936	11 682
	268 343	290 462
Aktywa razem	1 199 111	1 219 306

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2016 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy		47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		119 855	119 855
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		649 299	696 049
		964 011	1 010 761
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 475	12 182
Długoterminowe kredyty i pożyczki		23 163	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 043	1 905
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		8	15
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		100	81
		36 789	14 183
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		47	163
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		117 262	108 801
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		8 571	17 878
Pozostałe zobowiązania finansowe	5	29 869	16 865
Rezerwy na zobowiązania		187	297
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		42 375	50 358
		198 311	194 362
Pasywa razem		1 199 111	1 219 306

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	296 092	328 920
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(205 535)	(221 845)
Zysk brutto ze sprzedaży	90 557	107 075
Koszty sprzedaży	(90 804)	(94 370)
Koszty ogólnego zarządu	(39 360)	(39 530)
Pozostałe przychody operacyjne	1 699	2 449
Pozostałe koszty operacyjne	(2 050)	(2 978)
Strata z działalności operacyjnej	(39 958)	(27 354)
Przychody finansowe	28 817	30 971
Koszty finansowe	(526)	(816)
Zysk/(strata) brutto	(11 667)	2 801
Podatek dochodowy	665	5 359
Zysk/(strata) netto	(11 002)	8 160
Podstawowy / rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję	(0,23)	0,17

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(11 002)	8 160
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(11 002)	8 160

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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	-	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	(35 748)	(35 748)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 855	649 299	964 011
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(9 288)	-	(20 877)	20 877	(9 288)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	116 412	729 835	1 005 028

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	(11 667)	2 801
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	15 877	16 330
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 078	11 867
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	(1 564)
Odsetki, netto	(305)	(326)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(926)	(674)
Przychody z tytułu dywidend	(26 677)	(27 429)
Zmiana stanu rezerw	(89)	(623)
Zmiana stanu zapasów	(2 882)	282
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	11 077	(3 224)
Zmian stanu zobowiązań	(21 756)	4 569
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(7 367)	14 182
Inne korekty	90	455
Przepływy środków pieniężnych brutto	(40 547)	16 646
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(40 547)	16 646
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 960	124
Dywidendy otrzymane	1 055	9 663
Spłata udzielonych pożyczek	6 000	1 143
Wpływy z tytułu odsetek	832	433
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	63 805	10 007
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	-	7 902
Pozostałe wpływy (1)	10 645	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(13 425)	(8 942)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(21 708)	(52)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(34 000)	(41 000)
Udzielone pożyczki	(2 000)	(2 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	18 164	(22 722)

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R. (C.D.)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	25 000	6 150
Wpływy z tytułu cash poolingu	13 444	3 446
Nabycie akcji własnych	-	(9 288)
Spłata kredytów i pożyczek	(11 250)	(8 732)
Wydatki z tytułu cash poolingu	(3 000)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(5)	-
Odsetki zapłacone	(292)	(296)
Inne	(260)	(400)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	23 637	(9 120)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 254	(15 196)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	11 682	28 075
Na koniec okresu obrotowego	12 936	12 879

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka prowadzi również działalność wydawniczą w segmencie czasopism, wydawnictw periodycznych i książkowych oraz działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej, radiowym i telewizyjnym. Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 sierpnia 2016 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 400 tys. zł,
- odpisy na należności: spadek o 437 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 887 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 70 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 110 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 21 tys. zł.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7 351 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.: 3 670 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 541 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 2 962 tys. zł).

4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu wynosiły 7 452 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.: 2 008 tys. zł), przy czym kwota ta obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu premii motywacyjnych, w tym z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego opisanego w nocie 5 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 231 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.: 234 tys. zł).

(b) spółki powiązane z Agorą S.A.

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 788	18 386
Zakupy dóbr i usług	(42 144)	(42 672)
Pozostałe przychody operacyjne	-	7
Pozostałe koszty operacyjne	-	(186)
Przychody z tytułu dywidend	26 677	27 429
Pozostałe przychody finansowe	681	2 205
Koszty finansowe	(197)	(246)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	229	186
Zakupy dóbr i usług	(158)	(392)
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Przychody finansowe	47	57

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16	18
Zakupy dóbr i usług	(41)	(90)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32	31
Pozostałe przychody operacyjne	86	122

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje (1)	571 502	537 659
Należności z tytułu cash pooling	3 711	1 131
Należności długoterminowe	8 705	17 299
Należności krótkoterminowe	19 701	19 181
Należności z tytułu dywidend	25 622	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	25 592	12 561
Zobowiązania krótkoterminowe	10 682	9 908
Pożyczki udzielone	8 464	8 326
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	11 593	11 593
Należności krótkoterminowe	70	135
Zobowiązania krótkoterminowe	234	407
Pożyczki udzielone	2 033	5 734
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	949	12 584
Należności krótkoterminowe	20	32
Zobowiązania krótkoterminowe	11	30
Znaczący inwestor		
Należności krótkoterminowe	1	-
Zobowiązania krótkoterminowe	75	75
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	4 051	-

(1) zmiana wynika głównie z nabycia dodatkowych udziałów w GoldenLine Sp. z o.o. oraz wpłaty na podwyższenie kapitału zakładowego Green Content Sp. z o.o.

5. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej w wysokości 4 277 tys. zł wynikające z umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r., na mocy której Agora S.A. nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego 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.

6. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

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

	30 czerwca 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	35 739	-	35 739	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	35 739	-	35 739	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 277	-	-	4 277
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	4 277	-	-	4 277
	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	65 405	-	65 405	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	65 405	-	65 405	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	4 304	-	-	4 304

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

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Stan na początek okresu	4 304	4 483
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	(27)	(179)
Stan na koniec okresu	4 277	4 304

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) oraz stopa dyskontowa. Na dzień 30 czerwca 2016 r., w związku z otrzymaniem od byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. wezwania do realizacji zapłaty dodatkowej, zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej zostało ustalone na podstawie danych historycznych grupy Helios za ostatnie dwa lata obrotowe zgodnie z warunkami umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r.

7. Pozostałe objaśnienia

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wobec czego niniejsze skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Przygotowując skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2015 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2016 r. powinno być czytane razem ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2015 r.

W 2016 r. Spółka zmieniła nazwę jednej pozycji w jednostkowym 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.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

W 2016 r. Spółka wprowadziła zmianę w prezentacji kosztów związanych z dzierżawą powierzchni reklamowych w działalności internetowej. Do końca 2015 r. koszty te były prezentowane w jednostkowym 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 Spółki.

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


	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(210 659)	(11 186)	(221 845)
Zysk brutto ze sprzedaży	118 261	(11 186)	107 075
Koszty sprzedaży	(105 556)	11 186	(94 370)

8. Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

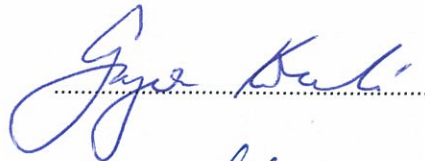
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	296 092		328 920	67 593		79 563
Strata z działalności operacyjnej	(39 958)		(27 354)	(9 122)		(6 617)
Zysk/(strata) brutto	(11 667)		2 801	(2 663)		678
Zysk/(strata) netto	(11 002)		8 160	(2 512)		1 974
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(40 547)		16 646	(9 256)		4 027
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	18 164		(22 722)	4 147		(5 496)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	23 637		(9 120)	5 396		(2 206)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 254		(15 196)	286		(3 676)
Aktywa razem	1 199 111	1 219 306		270 955	286 121	
Zobowiązania długoterminowe	36 789	14 183		8 313	3 328	
Zobowiązania krótkoterminowe	198 311	194 362		44 811	45 609	
Kapitał własny	964 011	1 010 761		217 831	237 184	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		10 771	11 185	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	48 151 633	47 665 426	47 906 531	48 151 633
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,23)		0,17	(0,05)		0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,22	21,10		4,57	4,95	

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AGORA S.A.

Skrócone śródroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
na 30 czerwca
2016 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2016 r.

12 sierpnia 2016 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2016 R.

	30 czerwca 2016 niebadane	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 czerwca 2015 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	57 148	58 354	59 635	59 437
Rzeczowe aktywa trwałe	272 640	275 937	281 851	292 763
Długoterminowe aktywa finansowe	591 791	588 216	569 446	571 870
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	9 189	13 643	17 912	401
	930 768	936 150	928 844	924 471
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	22 447	19 214	19 566	20 319
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	190 673	161 595	175 499	209 299
Należności z tytułu podatku dochodowego	4	2	-	27
Krótkoterminowe aktywa finansowe	42 283	30 918	83 715	36 571
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 936	21 926	11 682	12 879
	268 343	233 655	290 462	279 095
Aktywa razem	1 199 111	1 169 805	1 219 306	1 203 566

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2016 R. (C.D.)

	30 czerwca 2016 niebadane	31 marca 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane	30 czerwca 2015 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	50 937
Akcje własne	-	-	-	(39 348)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	119 855	119 855	119 855	116 412
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	649 299	674 260	696 049	729 835
	964 011	988 972	1 010 761	1 005 028
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 475	10 199	12 182	16 017
Długoterminowe kredyty i pożyczki	23 163	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	4 483
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 043	1 905	1 905	2 003
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	13	15	23
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	100	91	81	88
	36 789	12 208	14 183	22 614
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	47	163	163	20
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	117 262	83 456	108 801	91 380
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 571	8 254	17 878	6 150
Pozostałe zobowiązania finansowe	29 869	30 322	16 865	25 567
Rezerwy na zobowiązania	187	308	297	614
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42 375	46 122	50 358	52 193
	198 311	168 625	194 362	175 924
Pasywa razem	1 199 111	1 169 805	1 219 306	1 203 566

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane, przekształcone	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	161 626	296 092	178 826	328 920
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(108 236)	(205 535)	(117 201)	(221 845)
Zysk brutto ze sprzedaży	53 390	90 557	61 625	107 075
Koszty sprzedaży	(48 125)	(90 804)	(50 029)	(94 370)
Koszty ogólnego zarządu	(20 599)	(39 360)	(20 207)	(39 530)
Pozostałe przychody operacyjne	906	1 699	976	2 449
Pozostałe koszty operacyjne	(648)	(2 050)	(1 361)	(2 978)
Strata z działalności operacyjnej	(15 076)	(39 958)	(8 996)	(27 354)
Przychody finansowe	27 345	28 817	28 432	30 971
Koszty finansowe	(229)	(526)	(218)	(816)
Zysk/(strata) brutto	12 040	(11 667)	19 218	2 801
Podatek dochodowy	(1 252)	665	2 055	5 359
Zysk/(strata) netto	10 788	(11 002)	21 273	8 160
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	0,23	(0,23)	0,44	0,17

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	10 788	(11 002)	21 273	8 160
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	10 788	(11 002)	21 273	8 160

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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	-	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	(35 748)	(35 748)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 855	649 299	964 011
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	8 160	8 160
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(9 288)	-	(20 877)	20 877	(9 288)
Stan na 30 czerwca 2015 r. niebadane	50 937	(39 348)	147 192	116 412	729 835	1 005 028

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	12 040	(11 667)	19 218	2 801
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 907	15 877	8 119	16 330
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 778	4 078	9 109	11 867
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	326	(1 564)
Odsetki, netto	(90)	(305)	(154)	(326)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(506)	(926)	(385)	(674)
Przychody z tytułu dywidend	(26 317)	(26 677)	(27 429)	(27 429)
Zmiana stanu rezerw	(100)	(89)	(186)	(623)
Zmiana stanu zapasów	(3 234)	(2 882)	(312)	282
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(3 748)	11 077	(18 947)	(3 224)
Zmiana stanu zobowiązań	(1 555)	(21 756)	416	4 569
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(3 404)	(7 367)	9 231	14 182
Inne korekty	48	90	75	455
Przepływy środków pieniężnych brutto	(17 181)	(40 547)	(919)	16 646
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(17 181)	(40 547)	(919)	16 646
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 586	6 960	84	124
Dywidendy otrzymane	695	1 055	1 388	9 663
Splata udzielonych pożyczek	200	6 000	447	1 143
Wpływy z tytułu odsetek	353	832	160	433
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	22 840	63 805	4	10 007
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	3 940	7 902
Pozostałe wpływy (1)	-	10 645	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(4 887)	(13 425)	(2 214)	(8 942)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(3 008)	(21 708)	-	(52)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(34 000)	(34 000)	(31 000)	(41 000)
Udzielone pożyczki	-	(2 000)	-	(2 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(14 221)	18 164	(27 191)	(22 722)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	25 000	25 000	6 150	6 150
Wpływy z tytułu cash poolingu	-	13 444	374	3 446
Nabycie akcji własnych	-	-	(9 288)	(9 288)
Spłata kredytów i pożyczek	(1 626)	(11 250)	-	(8 732)
Wydatki z tytułu cash poolingu	(605)	(3 000)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(5)	(5)	-	-
Odsetki zapłacone	(184)	(292)	(126)	(296)
Inne	(168)	(260)	(127)	(400)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	22 412	23 637	(3 017)	(9 120)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 990)	1 254	(31 127)	(15 196)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	21 926	11 682	44 006	28 075
Na koniec okresu obrotowego	12 936	12 936	12 879	12 879

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka prowadzi również działalność wydawniczą w segmencie czasopism, wydawnictw periodycznych i książkowych oraz działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej, radiowym i telewizyjnym. Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 sierpnia 2016 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

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

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 400 tys. zł (spadek o 200 tys. zł),
- odpisy na należności: spadek o 437 tys. zł (spadek o 899 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 887 tys. zł (wzrost o 543 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 70 tys. zł (wzrost o 70 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 110 tys. zł (spadek o 121 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 21 tys. zł (wzrost o 21 tys. zł).

3. Pozostałe objaśnienia

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz jednostkowym półrocznym sprawozdaniem finansowym Agory S.A. będących częścią raportu półrocznego.

Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

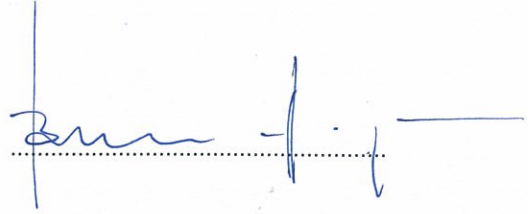
W 2016 r. Spółka wprowadziła zmianę w prezentacji kosztów związanych z dzierżawą powierzchni reklamowych w działalności internetowej zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 7 do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

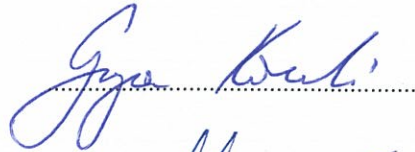
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 <u>(dane zaraportowane)</u>	Zmiana prezentacji	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 <u>(dane przekształcone)</u>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(210 659)	(11 186)	(221 845)
Zysk brutto ze sprzedaży	118 261	(11 186)	107 075
Koszty sprzedaży	(105 556)	11 186	(94 370)
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 <u>(dane zaraportowane)</u>	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2015 <u>(dane przekształcone)</u>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(110 660)	(6 541)	(117 201)
Zysk brutto ze sprzedaży	68 166	(6 541)	61 625
Koszty sprzedaży	(56 570)	6 541	(50 029)

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

