

GRUPA AGORA

Raport
za IV kw. 2016 r.

17 luty 2017 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2016 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	7
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
1.1. Rynek reklamy [3]	7
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	8
1.3. Frekwencja w kinach [10]	8
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
2.1. Przychody	9
2.2. Koszty operacyjne	11
3. PERSPEKTYWY	13
3.1 Przychody	13
3.1.1. Rynek reklamy [3]	13
3.1.2. Sprzedaż prasy	13
3.1.3. Sprzedaż biletów	13
3.2 Koszty operacyjne	14
3.2.1. Koszty usług obcych	14
3.2.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	14
3.2.3. Koszty marketingu i promocji	14
3.2.4. Koszty materiałów i energii	14
III. WYNIKI FINANSOWE	15
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	15
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	15
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2016 r. [1]	17
2.2. Przychody i koszty finansowe	18
3. BILANS GRUPY AGORA	18
3.1. Aktywa trwałe	18
3.2. Aktywa obrotowe	19
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	19
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	19
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	19
4.1. Działalność operacyjna	20
4.2. Działalność inwestycyjna	20
4.3. Działalność finansowa	20
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	21
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	22
IV.A. PRASA [1]	22
1. Przychody	23
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	23
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	23
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	23
1.2. Sprzedaż reklam [3]	24
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	24
1.2.2. Przychody reklamowe Metrocafe.pl [3], [4]	24
1.2.3. Przychody reklamowe czasopism	24
2. Koszty	25
3. Nowe inicjatywy	25
IV.B. FILM I KSIĄŻKA [1]	27

1. Przychody [3]	27
2. Koszty.....	28
3. Nowe inicjatywy	29
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	30
1. Przychody [8]	30
2. Koszty.....	31
3. Nowe inicjatywy	31
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	33
1. Przychody	33
2. Koszty.....	34
3. Istotne informacje o działalności internetowej	34
IV.E. RADIO	36
1. Przychody [3]	36
2. Koszty.....	37
3. Udziały w słuchalności [9].....	37
4. Nowe inicjatywy	37
IV.F. DRUK [1].....	38
1. Przychody	38
2. Koszty.....	38
PRZYPISY	39
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	42
1. Istotne wydarzenia	42
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2016 r. i do dnia publikacji raportu	46
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w czwartym kwartale 2016 r. i do dnia publikacji raportu.....	46
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	47
5. Pozostałe informacje	48
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	49

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2016 R.

PRZYCHODY 1 198,4 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 13,2 MLN ZŁ,
EBITDA 114,9 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 97,0 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - grudzień 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 czwartym kwartale 2016 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 340,3 mln zł i zmniejszyły się o 3,8% w porównaniu do czwartego kwartału 2015 r. To głównie rezultat niższych wpływów w segmencie Prasa oraz Druk, które wyniosły odpowiednio 68,5 mln zł oraz 37,0 mln zł. Na poziom przychodów segmentu Prasa wpływ miały głównie trendy rynkowe oraz zaprzestanie wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*. W segmencie Druk główną przyczyną spadku przychodów były niższe wolumeny zamówień. Przychody segmentu Film i Książka były na porównywalnym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2015 r. i wyniosły 111,5 mln zł. Dzięki rekordowej frekwencji istotnie wzrosły wpływy z działalności kinowej. Przychody ze sprzedaży biletów wzrosły o 10,1% do kwoty 61,2 mln zł, przychody ze sprzedaży w barach kinowych były wyższe o 12,1% i wyniosły 22,3 mln zł, a przychody ze sprzedaży reklam wzrosły o 10,4% do kwoty 10,6 mln zł. Segment odnotował natomiast niższe przychody z działalności Wydawnictwa, które wyniosły 10,9 mln zł. Główną przyczyną tego były odnotowane w czwartym kwartale 2015 r. przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Niższe były również wpływy z działalności filmowej, które wyniosły 3,3 mln zł. Pozostałe segmenty operacyjne Grupy osiągnęły wyższe wpływy niż w czwartym kwartale 2015 r. Najbardziej, o 9,0% do kwoty 49,5 mln zł, urosły wpływy w segmencie Internet. To zasługa rosnących wpływów ze sprzedaży reklam internetowych oraz pozostałych usług internetowych. Przychody segmentu Reklama Zewnętrzna były wyższe o 4,3% i wyniosły 48,4 mln zł. Wzrost ten wynikał głównie z dużego zainteresowania reklamodawców nośnikami typu *citylight*. W segmencie Radio przychody wzrosły o 2,2% do kwoty 37,2 mln zł, głównie za sprawą wyższych wpływów z pośrednictwa sprzedaży w kinach Helios oraz ze sprzedaży czasu antenowego we własnych stacjach radiowych.
- ▶ W 2016 r. przychody Grupy wyniosły 1 198,4 mln zł i wzrosły o 0,8% w porównaniu do 2015 r. Największy wpływ na wzrost przychodów Grupy w tym okresie miały wyższe wpływy w segmentach Film i Książka, Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Niższe były natomiast przychody segmentów Prasa oraz Druk. W okresie styczeń - grudzień 2016 r. najdynamiczniej - o 11,6% do 167,9 mln zł - wzrosły przychody w segmencie Internet. Kolejnym segmentem z wysoką dynamiką wzrostu przychodów była Reklama Zewnętrzna. Od początku roku do końca grudnia 2016 r. łączna wartość przychodów tego segmentu wyniosła 168,0 mln zł i wzrosła o 7,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Całkowite przychody segmentu Film i Książka wyniosły w 2016 r. 364,0 mln zł i były wyższe o 5,5% w stosunku do 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. Niższe w porównaniu z 2015 r. były natomiast wpływy z działalności Wydawnictwa Agora, głównie ze względu na niższy poziom wpływów związanych z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej oraz wpływy z działalności filmowej ze względu na mniejszą niż rok wcześniej liczbę sprzedanych biletów na filmy wprowadzone do dystrybucji przez NEXT FILM. O 5,3% - wzrosły również przychody segmentu Radio, które sięgnęły 113,4 mln zł. Przychody segmentu Prasa zmniejszyły się o 10,9% do kwoty 267,9 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe wpływy ze sprzedaży reklam w segmencie, zaprzestanie wydawania

bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* oraz niższe wpływy ze sprzedaży wydawnictw. Pozytywny wpływ na poziom przychodów w tym segmencie miały natomiast wyższe wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w serwisach internetowych czasopism. Przychody segmentu Druk wyniosły natomiast 155,5 mln zł i zmniejszyły się o 5,6%, głównie z powodu mniejszego wolumenu zamówień.

- ▶ W czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne Grupy zmniejszyły się o 6,3% i wyniosły 315,6 mln zł. Wynika to przede wszystkim z ograniczenia kosztów operacyjnych w segmentach Prasa oraz Druk. W segmencie Prasa głównym czynnikiem, który wpłynął na spadek kosztów operacyjnych było ograniczenie wolumenu druku tytułów własnych oraz zaprzestanie wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*, co przełożyło się na istotnie niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych. Ograniczeniu uległy także wszystkie pozostałe kategorie kosztów operacyjnych, pomimo dodatkowego kosztu związanego z realizowanym w czwartym kwartale 2016 r. procesem zwolnienia grupowego w Agorze S.A. W segmencie Druk spadek kosztów operacyjnych wiąże się z przede wszystkim z niższymi kosztami materiałów, energii i usług produkcyjnych, co było związane z mniejszą liczbą zamówień na usługi poligraficzne oraz z niższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Niewielki wzrost kosztów operacyjnych, do kwoty 100,2 mln zł, miał miejsce w segmencie Film i Książka, co było głównie związane z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych oraz wyższymi kosztami czynszów w sieci kin Helios w związku z większą liczbą obiektów. Wzrost kosztów operacyjnych do 41,8 mln zł w segmencie Reklamy Zewnętrznej wynika głównie z wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w związku ze wzrostem zmiennego elementu wynagrodzenia oraz wyższych kosztów realizacji kampanii w związku ze wzrostem liczby ich zamówień. Wyższe koszty operacyjne w segmencie Radio w wysokości 29,4 mln zł wiążą się przede wszystkim ze wzrostem wydatków na reprezentację i reklamę stacji radiowych, wyższymi wynagrodzeniami i świadczeniami na rzecz pracowników oraz wyższymi kosztami pośrednictwa w kinach sieci Helios. W segmencie Internet wzrost kosztów operacyjnych do kwoty 41,2 mln zł wiązał się przede wszystkim z rozwojem oferty pośrednictwa sprzedaży reklam oraz konsolidacją spółki GoldenLine.
- ▶ W 2016 r. koszty operacyjne Grupy zwiększyły się o 0,9% i wyniosły 1 181,7 mln zł. Najwyższą dynamikę wzrostu kosztów operacyjnych - 14,7% do kwoty 144,9 mln zł – odnotował segment Internet. To głównie rezultat wyższych kosztów związanych z pośrednictwem w sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych, wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz konsolidacji spółki GoldenLine. Wzrost o 6,7% kosztów operacyjnych w segmencie Radio do kwoty 100,6 mln zł to przede wszystkim efekt wzrostu kosztów reprezentacji i reklamy, wyższych kosztów związanych ze świadczeniem usług pośrednictwa w kinach Helios oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrost kosztów operacyjnych segmentu Film i Książka o 4,8% do kwoty 337,0 mln zł wiąże się głównie z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych oraz rozwojem sieci kin Helios. W segmencie Reklama Zewnętrzna zwiększenie kosztów operacyjnych do kwoty 143,1 mln zł wynika z wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz wyższych kosztów realizacji kampanii reklamowych w związku ze wzrostem ich liczby. Koszty segmentu Druk wzrosły nieznacznie i były na zbliżonym poziomie do tych z 2015 r. Zmniejszyły się natomiast istotnie koszty operacyjne w segmencie Prasa w związku z ograniczeniem wszystkich kategorii kosztów. Największe spadki miały miejsce w pozycjach: materiały, energia, towary i usługi poligraficzne oraz wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Na ograniczenie kosztów w segmencie Prasa wpłynęło również zaprzestanie wydawania dziennika *Metrocafe.pl*.
- ▶ W czwartym kwartale 2016 r. EBITDA Grupy wzrosła do 49,1 mln zł, a zysk operacyjny na poziomie EBIT do 24,7 mln zł. Zysk netto wyniósł 11,7 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej 10,2 mln zł.
- ▶ Warto zauważyć, że w czwartym kwartale 2016 r. wpływ na wyniki Grupy miały zdarzenia o charakterze jednorazowym. Negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy miały koszty rezerwy związane z procesem zwolnienia grupowego realizowanego w Agorze S.A., która obciążała wynik operacyjny na poziomie EBIT kwotą 6,9 mln zł. Natomiast pozytywnie na wysokość wyniku operacyjnego Grupy wpłynęły zysk ze sprzedaży nieruchomości Spółki w Łodzi w wysokości 6,0 mln zł oraz ze sprzedaży udziałów w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o. w wysokości 10,5 mln zł. Dodatkowo, warto zauważyć, że wynik netto Grupy został pomniejszony o 7,1 mln zł kosztów finansowych ze względu na odbywającą się standardowo, zgodnie z zasadami określonymi w polityce rachunkowości Grupy Agora, aktualizacją wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym spółek zależnych.

- ▶ W 2016 r. EBITDA Grupy wyniosła 114,9 mln zł i była niższa niż w analogicznym okresie 2015 r. Zysk operacyjny na poziomie EBIT wyniósł 16,7 mln zł. Strata netto wyniosła 13,2 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 16,6 mln zł.
- ▶ Oprócz wydarzeń o charakterze jednorazowym odnotowanych w czwartym kwartale 2016 r. wpływ na wyniki Grupy w całym 2016 r. miała transakcja nabycia 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine od wspólników tej spółki za łączną cenę 8,5 mln zł w pierwszym kwartale 2016 r. Szczegółowy opis tej transakcji został zamieszczony w nocie 12 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Agora za pierwsze półrocze 2016 r. Łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na wynik netto Grupy wyniósł 3,3 mln zł.
- ▶ W dniu 2 grudnia 2016 r. rozpoczął nadawanie kanał telewizyjny METRO uruchomiony przez spółkę wchodzącą w skład Grupy Agora w ramach MUX-8. W dniu 9 grudnia 2016 r. Agora poinformowała o zbyciu udziału mniejszościowego na rzecz Discovery Polska sp. z o.o. W wyniku tej transakcji i zasad współpracy wynikających z umowy inwestycyjnej pozostające w posiadaniu Grupy udziały w spółkę Green Content są wyceniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy według metody praw własności. Oznacza to, że w wyniku Grupy Agora ujmowany będzie udział w zysku lub stracie netto spółki Green Content. W 2016 r. negatywny wpływ działalności Green Content na wynik netto Grupy Agora przed dokonaniem transakcji zbycia udziału mniejszościowego wyniósł blisko 2,0 mln zł, a udział Grupy w stracie netto spółki w grudniu 2016 r. blisko 1,4 mln zł. Jednocześnie rozliczenie transakcji sprzedaży udziałów w spółce Green Content miało pozytywny wpływ na pozostałe przychody operacyjne Grupy w czwartym kwartale 2016 r. w wysokości 10,5 mln zł, a na wynik netto Grupy w wysokości 9,2 mln zł. W rezultacie całkowity wpływ tej spółki na wynik netto Grupy Agora w 2016 r. był pozytywny i wyniósł około 5,8 mln zł.
- ▶ Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 124,2 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 50,2 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 74,0 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała należności długoterminowe z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec grudnia 2016 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 110,9 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 81,3 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 czwartym kwartale 2016 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła 2,5 mld zł i wzrosła o blisko 3,5% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r.

Tab.1

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

W czwartym kwartale 2016 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe we wszystkich segmentach rynku poza prasą i reklamą zewnętrzną. 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
3,5%	2,0%	13,0%	(7,5%)	3,5%	(0,5%)	(21,0%)	12,5%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	49,0%	28,0%	6,0%	7,5%	5,0%	2,5%	2,0%

W 2016 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła blisko 8,4 mld zł i wzrosła o 2,5% w stosunku do 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%	9,5%	(8,0%)	1,5%	4,5%	(19,5%)	13,5%

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

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	48,5%	28,0%	6,0%	7,5%	6,0%	2,5%	1,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W czwartym kwartale 2016 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,5 %. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

W okresie styczeń – grudzień 2016 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 9,3 %. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w czwartym kwartale 2016 r. wzrosła o 7,6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2015 r. i wyniosła 15,6 mln biletów.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w 2016 r. wzrosła o 16,5% w porównaniu z 2015 r. i wyniosła niemal 52,1 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	IV kwartał 2016	Udział %	IV kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	340,3	100,0%	353,9	100,0%	(3,8%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	166,2	48,8%	170,1	48,1%	(2,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	35,7	10,5%	37,4	10,6%	(4,5%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	60,4	17,7%	55,2	15,6%	9,4%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	35,1	10,3%	41,5	11,7%	(15,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	42,9	12,7%	49,7	14,0%	(13,7%)

w mln zł	I-IV kwartał 2016	Udział %	I-IV kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 198,4	100,0%	1 189,3	100,0%	0,8%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	561,6	46,9%	562,4	47,3%	(0,1%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	135,7	11,3%	144,8	12,2%	(6,3%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	194,2	16,2%	162,2	13,6%	19,7%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	147,7	12,3%	156,2	13,1%	(5,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	159,2	13,3%	163,7	13,8%	(2,7%)

(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 czwartym kwartale 2016 r. całkowite przychody Grupy wyniosły 340,3 mln zł i były niższe o 3,8% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r.

W raportowanym okresie wpływ ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 2,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 166,2 mln zł. Były one niższe w segmencie Prasa. Przychody reklamowe segmentu Radio były na porównywalnym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2015 r. Ich wzrost nastąpił natomiast w segmentach Film i Książka, Internet, oraz Reklama Zewnętrzna.

W czwartym kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin sieci Helios wzrosły o 9,4% i wyniosły 60,4 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 3,4 mln biletów, czyli o ponad 7,3% więcej niż w czwartym kwartale 2015 r. Według danych Boxoffice, w czwartym kwartale 2016 r., liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 15,6 mln i wzrosła o 7,6% [10].

W czwartym kwartale 2016 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 35,7 mln zł i zmniejszyła się o 4,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Wpływ na to miały głównie spadki sprzedaży egzemplarzowej prasy w formie drukowanej. Dodatkowo, negatywny wpływ na dynamikę i wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw miała mniejsza liczba wydań drogich *Gazety Wyborczej* w ramach oferty dwucenowej. W czwartym kwartale 2016 r. takich wydań było 11, a w analogicznym okresie 2015 r. aż 17, w tym takie popularne tytuły filmowe na DVD jak *Bogowie*, *Hobbit. Bitwa pięciu armii* czy wszystkie części sagi *Gwiezdne Wojny*. Wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agory.

W czwartym kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych w Grupie stanowiły 35,1 mln zł i były niższe o 15,4% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r., głównie ze względu na niższy wolumen zamówień.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 42,9 mln zł i zmniejszyły się o 13,7%. Największą kategorią przychodów ujmowaną w tej pozycji są przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios, które wzrosły o 12,1% do kwoty 22,3 mln zł w czwartym kwartale 2016 r. Spadek przychodów z pozostałej sprzedaży to głównie rezultat sukcesu komercyjnego gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, która wpłynęła pozytywnie na poziom przychodów w czwartym kwartale 2015 r.

W 2016 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 1 198,4 mln zł i wzrosły o 0,8% w stosunku do 2015 r.

W 2016 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie nieznacznie zmniejszyły się - o 0,1% - w porównaniu z 2015 r. i wyniosły 561,6 mln zł. Najszybciej rosły one w segmentach Internet oraz Reklama Zewnętrzna. Wzrosły one również w segmentach Film i Książka oraz Radio.

W 2016 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 19,7% i wyniosły 194,2 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 10,8 mln biletów, czyli o 15,4% więcej niż w 2015 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 52,1 mln i wzrosła o 16,5% [10].

W okresie styczeń – grudzień 2016 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 135,7 mln zł i zmniejszyła się o 6,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. Czynnikiem, który wpłynął na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy, był m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej.

W 2016 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 147,7 mln zł i były niższe o 5,4% od tych odnotowanych w 2015 r., co było głównie związane z niższym wolumenem zamówień w technologii heatset.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 159,2 mln zł i były niższe o 2,7% od tych raportowanych w 2015 r. Największą kategorią przychodów ujmowaną w tej pozycji są przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios, które wzrosły o 21,5% do kwoty 72,3 mln zł. Wyższe były również przychody ze sprzedaży usług internetowych w GoldenLine. Głównym czynnikiem wpływającym na spadek tej pozycji przychodowej były istotnie niższe w porównaniu z 2015 r. wpływy z dystrybucji filmowej oraz przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* odnotowane w 2015 r.

2.2. Koszty operacyjne

Tab.7

w mln zł	IV kwartał 2016	Udział %	IV kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Koszty operacyjne netto, w tym:	(315,6)	100,0%	(336,9)	100,0%	(6,3%)
<i>Usługi obce</i>	(119,2)	37,8%	(123,2)	36,6%	(3,2%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(86,4)	27,4%	(87,5)	26,0%	(1,3%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(56,2)	17,8%	(62,3)	18,5%	(9,8%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,4)	7,7%	(24,3)	7,2%	0,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(25,4)	8,0%	(27,2)	8,1%	(6,6%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (1)</i>	(6,9)	2,2%	-	0,0%	-

w mln zł	I-IV kwartał 2016	Udział %	I-IV kwartał 2015	Udział %	% zmiany 2016 do 2015
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 181,7)	100,0%	(1 170,6)	100,0%	0,9%
<i>Usługi obce</i>	(424,1)	35,9%	(400,6)	34,2%	5,9%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(323,2)	27,4%	(317,3)	27,1%	1,9%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(221,1)	18,7%	(225,6)	19,3%	(2,0%)
<i>Amortyzacja</i>	(98,2)	8,3%	(102,0)	8,7%	(3,7%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(83,5)	7,1%	(87,4)	7,5%	(4,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (1)</i>	(6,9)	0,6%	-	0,0%	-

(1) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w spółce Agora S.A. w czwartym kwartale 2016 r.

Koszty operacyjne netto Grupy w czwartym kwartale 2016 r. zmniejszyły się o 6,3% do 315,6 mln zł.

W czwartym kwartale 2016 r. **koszty usług obcych** zmniejszyły się o 3,2% do kwoty 119,2 mln zł. To głównie efekt niższych rozliczeń z producentem gry *Wiedźmin 3: Dzikie Gon* niż w czwartym kwartale 2015 r. Wyższe były natomiast koszty zakupu kopii filmowych w segmencie Film i Książka w związku z wyższą frekwencją, czynsze i opłaty dzierżawne, głównie w kinach sieci Helios oraz koszty świadczonych usług pośrednictwa w sprzedaży w segmentach Internet i Radio.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się w czwartym kwartale 2016 r. o 1,3% do kwoty 86,4 mln zł. To głównie rezultat ich ograniczania w segmentach Prasa i Druk. W pozostałych segmentach operacyjnych były one wyższe w porównaniu z czwartym kwartałem 2015 r. Dodatkowo w czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentów Prasa, Internet, Druk oraz działów wspomagających zostały obciążone łączną kwotą 6,9 mln zł w związku procesem zwolnienia grupowego przeprowadzonego w Agorze S.A. W ramach tego procesu do końca grudnia 2016 r. wręczonych zostało 176 wypowiedzeń umowy o pracę lub zmieniających warunki zatrudnienia.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2016 r. wyniosło 2 979 etatów i zmniejszyło się o 25 etatów w porównaniu z końcem grudnia 2015 r. (bez uwzględnienia osób będących w okresie wypowiedzenia na podstawie

wypowiedzeń otrzymanych w procesie zwolnienia grupowego). Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Prasa i Druk

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

W czwartym kwartale 2016 r. **koszty materiałów i energii** zmniejszyły się o 10,7%, głównie w wyniku niższych kosztów materiałów produkcyjnych, co było związane z niższymi wolumenami produkcji.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w czwartym kwartale 2016 r. o 6,6% do kwoty 25,4 mln zł. Wpłynęła na to głównie mniejsza aktywność promocyjna w segmentach Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Prasa. Jednocześnie ich wzrost nastąpił w segmencie Film i Książka w związku z działalnością na rynku dystrybucji filmowej oraz w segmencie Radio w związku z większą intensywnością działań promocyjnych.

W 2016 r. **koszty operacyjne netto** Grupy wzrosły o 0,9% do kwoty 1 181,7 mln zł.

W 2016 r. **koszty usług obcych** były o 5,9% wyższe niż w 2015 r. i wyniosły 424,1 mln zł. Głównymi czynnikami, które spowodowały ich wzrost były wyższe odpłatności za kopie filmowe, co było związane z wyższą frekwencją w kinach i wyższymi przychodami ze sprzedaży biletów. Wyższe były również koszty pośrednictwa sprzedaży reklam, głównie w segmencie Internet oraz czynsze i opłaty dzierżawne oraz wywóz nieczystości i usługi sprzątnięcia związane z większą liczbą obiektów kinowych. Wpływ na wysokość kosztów usług obcych w 2016 r. miało również rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane ze sprzedażą gry i dodatków do niej.

W 2016 r. **koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** wzrosły o 1,9% do kwoty 323,2 mln zł. Ich wzrost nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Najbardziej wzrosły w segmentach: Film i Książka, co jest związane m.in. z rozwojem sieci kin Helios, Internet m.in. w efekcie pełnej konsolidacji spółki GoldenLine oraz wzrostu zatrudnienia w spółce Yeldbird, Optimizers, w serwisach sportowych Gazeta.pl oraz sieciach oraz Reklama Zewnętrzna w związku z wyższą realizacją celów sprzedażowych. Jednocześnie w segmentach Prasa oraz Druk koszty te zostały ograniczone.

Dodatkowo w czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentów Prasa, Internet, Druk oraz działów wspomagających zostały obciążone łączną kwotą 6,9 mln zł w związku procesem zwolnienia grupowego przeprowadzonego w Agorze S.A. Do końca grudnia 2016 r. w ramach tego procesu wręczonych zostało 176 wypowiedzeń umowy o pracę lub zmieniających warunki zatrudnienia.

W 2016 r. **koszty materiałów i energii** zmniejszyły się o 2,8%, głównie w wyniku niższych kosztów materiałów produkcyjnych, co było związane z niższymi wolumenami produkcji.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w 2016 r. o 4,5% do kwoty 83,5 mln zł. Wpłynęła na to mniejsza aktywność promocyjna w większości segmentów operacyjnych. Ich wzrost nastąpił jedynie w segmencie Radio w związku z realizowaną kampanią Radia Złote Przeboje.

3. PERSPEKTYWY

W 2016 r. w ramach strategicznego przeglądu aktywów Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży nieruchomości w Warszawie i Łodzi, które nie były wykorzystywane przez Spółkę do działalności operacyjnej. Środki z tych transakcji Spółka zamierza przeznaczyć na działania rozwojowe. Transakcja sprzedaży nieruchomości w Łodzi została dokonana w czwartym kwartale 2016 r. Natomiast pozytywny wpływ na wyniki Grupy w 2017 r. może wywrzeć realizacja przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej w Warszawie, o podpisaniu której Spółka poinformowała komunikatem giełdowym 33/2016 w dniu 16 grudnia 2016 r.

Łączna cena sprzedaży nieruchomości wyniesie 19,0 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny (EBIT) Spółki i Grupy Agora w 2017 r. może wynieść około 8,0 mln zł.

Jednocześnie, należy pamiętać że wpływ na wynik netto Grupy Agora w 2017 r. będzie miała działalność spółki Green Content, która w dniu 2 grudnia 2016 r. uruchomiła kanał telewizyjny METRO w ramach MUX-8.

3.1 Przychody

3.1.1. Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w 2016 r. o ponad 2,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług blisko 8,4 mld zł.

Według szacunków Spółki, w 2017 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 1 do 3% w porównaniu z 2016 r. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych ogółem oraz w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab.8

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
1-3%	1-3%	5-8%	(10%)-(7%)	(2%)-2%	1-3%	(17%)-(14%)	1-4%

3.1.2. Sprzedaż prasy

W 2017 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej. Spółka nieustannie rozwija ofertę wydawnictw w formie cyfrowej. Na początku 2014 r. Agora wdrożyła, jako pierwszy wydawca w Polsce, nowy model dostępu do treści cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz ofertę prenumeraty cyfrowej. Na koniec grudnia 2016 r. liczba płatnych subskrypcji cyfrowych dziennika wyniosła blisko 100 tys. Jednocześnie w czwartym kwartale 2016 r. Spółka prowadziła działania restrukturyzacyjne w segmencie Prasa, które objęły zarówno zwolnienia grupowe, jak i zmianę formuły wydawniczej dziennika. 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 2016 r. wyniosła 52,1 mln biletów, co oznacza wzrost o ponad 16,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. [10].

Jednocześnie warto zauważyć, że 2016 r. przyniósł kolejny rekord frekwencji kinowej w Polsce. Trzeci rok z rzędu liczba biletów sprzedawanych w polskich kinach istotnie wzrosła. W opinii Spółki sukcesem w 2017 r. będzie powtórzenie wyniku frekwencyjnego z 2016 r.

3.2 Koszty operacyjne

Koszty operacyjne Grupy Agora w 2017 r. powinny być niższe od tych odnotowanych w 2016 r. Wpływ na to będą miały głównie działania restrukturyzacyjne wdrożone w segmencie Prasa, niższe koszty Wydawnictwa Agora oraz zaprzestanie wydawania tytułu *Metrocafe.pl*.

3.2.1. Koszty usług obcych

Koszt usług obcych w 2017 r. zależeć będzie w dużej mierze od kosztów pośrednictwa w sprzedaży reklam - szczególnie w segmencie Internet, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów oraz kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych w czwartym kwartale 2016 r. oraz tych zaplanowanych na 2017 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

Według szacunków Spółki koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą niższe niż w 2016 r. To głównie rezultat działań zwolnień grupowych przeprowadzonych w Agorze S.A. w 2016 r. (głównie w segmencie Prasa, Internet oraz Druk) oraz rezygnacji z wydawania dziennika *Metrocafe.pl*. Przeprowadzone w czwartym kwartale 2016 r. zwolnienie grupowe w największym stopniu było realizowane w segmencie Prasa. Jednak warto zwrócić uwagę, że ze względu na dynamiczny rozwój w obszarze cyfrowym segment Prasa wzmacnia swoje kompetencje w tej dziedzinie pozyskując do zespołu wybitnych specjalistów z rynku. Spółka szacuje, iż w efekcie wszystkich prowadzonych działań w tym segmencie koszty wynagrodzeń i świadczeń w 2017 r. będą niższe o około 7,0 mln zł w porównaniu z 2016 r.

Do ograniczenia kosztów wynagrodzeń i świadczeń w Grupie Agora przyczynią się również niższe niż w 2016 r. wynagrodzenia w segmentach Reklama Zewnętrzna i Radio oraz w pionach wspomagających w Agorze S.A.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosną w segmentach Film i Książka oraz Internet. W segmencie Film i Książka istotny wpływ na to będzie miała nowelizacja ustawy o minimalnym wynagrodzeniu wprowadzona od 2017 r. W tym segmencie wpłynie ona również na wysokość części kosztów usług obcych związaną z utrzymaniem czystości w obiektach. W opinii Spółki łączny wpływ zmiany regulacji o minimalnej stawce godzinowej może wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych segmentu o około 8,0-10,0 mln zł w stosunku do 2016 r., co również wpłynie na wynik operacyjny segmentu Film i Książka w 2017 r. Natomiast w segmencie Internet na wzrost kosztów wynagrodzeń stałych wpłynie głównie proces zamiany części umów cywilno-prawnych na umowy o pracę oraz realizacja nowych projektów rozwojowych.

3.2.3. Koszty marketingu i promocji

W 2017 r. Grupa Agora planuje realizację kolejnych działań rozwojowych, z którymi wiąże się aktywność promocyjna. Poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy mogą wzrosnąć w 2017 r., szczególnie w segmencie Internet. Jest to związane z działaniami rozwojowymi realizowanymi w tym obszarze oraz planowaną kampanią reklamową serwisu *Gazeta.pl*. Spółka ocenia natomiast, że niższe będą nakłady na reprezentację i reklamę w segmencie Prasa oraz Film i Książka.

3.2.4. Koszty materiałów i energii

W opinii Spółki w 2017 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe jak w 2016 r. 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. Spółka szacuje, że ze względu na ograniczenie wolumenu tytułów drukowanych wartość tej pozycji kosztowej będzie niższa w 2017 r.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za czwarty kwartał 2016 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 19 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała udziały w jednostkach współkontrolowanych Green Content Sp. z o.o. (konsolidowana metodą pełną do 30 listopada 2016 r.), Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 11, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EUR w nocie 19 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody ze sprzedaży netto (1)	340,3	353,9	(3,8%)	1 198,4	1 189,3	0,8%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	166,2	170,1	(2,3%)	561,6	562,4	(0,1%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	35,7	37,4	(4,5%)	135,7	144,8	(6,3%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	60,4	55,2	9,4%	194,2	162,2	19,7%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	35,1	41,5	(15,4%)	147,7	156,2	(5,4%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	42,9	49,7	(13,7%)	159,2	163,7	(2,7%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(315,6)	(336,9)	(6,3%)	(1 181,7)	(1 170,6)	0,9%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(56,2)	(62,3)	(9,8%)	(221,1)	(225,6)	(2,0%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,4)	(24,3)	0,4%	(98,2)	(102,0)	(3,7%)
<i>Usługi obce</i>	(119,2)	(123,2)	(3,2%)	(424,1)	(400,6)	5,9%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(86,4)	(87,5)	(1,3%)	(323,2)	(317,3)	1,9%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(25,4)	(27,2)	(6,6%)	(83,5)	(87,4)	(4,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2)</i>	(6,9)	-	-	(6,9)	-	-
<i>Zysk ze zbycia spółki zależnej (3)</i>	10,5	-	-	10,5	-	-
<i>Zysk na okazjnym nabyciu (4)</i>	-	-	-	2,2	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	24,7	17,0	45,3%	16,7	18,7	(10,7%)
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(8,5)	(0,6)	1 316,7%	(15,0)	(1,0)	1 400,0%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,3	0,3	-	1,6	1,9	(15,8%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,1)	(1,4)	(21,4%)	(3,9)	(4,3)	(9,3%)
<i>Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (4)</i>	-	-	-	(5,5)	-	-
<i>Aktualizacja wyceny opcji put (5)</i>	(7,1)	0,4	-	(7,1)	0,5	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(1,4)	0,1	-	(1,5)	(0,9)	(66,7%)
Zysk brutto	14,8	16,5	(10,3%)	0,2	16,8	(98,8%)

w mln zł	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Podatek dochodowy	(3,1)	0,7	-	(13,4)	(1,5)	793,3%
Zysk/(strata) netto	11,7	17,2	(32,0%)	(13,2)	15,3	-
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	10,2	15,7	(35,0%)	(16,6)	12,7	-
Udziały niekontrolujące	1,5	1,5	-	3,4	2,6	30,8%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	7,3%	4,8%	2,5pkt %	1,4%	1,6%	(0,2pkt %)
EBITDA	49,1	41,3	18,9%	114,9	120,7	(4,8%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	14,4%	11,7%	2,7pkt %	9,6%	10,1%	(0,5pkt %)

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.B Sprawozdania Zarządu;
- (2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w spółce Agora S.A. w czwartym kwartale 2016 r.;
- (3) dotyczy zysku ze zbycia części udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. w czwartym kwartale 2016 r. opisanego w nocy 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- (4) pozycje zysk na okazyjnym nabyciu i wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli są związane z transakcją przejęcia kontroli nad spółką GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.;
- (5) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Helios S.A. oraz udziałowcom niekontrolującym GoldenLine Sp. z o.o. i Sir Local Sp. z o.o., dodatkowe informacje dotyczące wyceny zobowiązań z tytułu opcji put są zawarte w nocy 15 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Tab. 10

w mln zł	Prasa	Film i Książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I-IV kwartał 2016
Przychody ze sprzedaży (1)	267,9	364,0	168,0	167,9	113,4	155,5	(38,3)	1 198,4
<i>Udział %</i>	22,4%	30,4%	14,0%	14,0%	9,5%	13,0%	(3,3%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(270,7)	(337,0)	(143,1)	(144,9)	(100,6)	(163,2)	(22,2)	(1 181,7)
EBIT	(2,8)	27,0	24,9	23,0	12,8	(7,7)	(60,5)	16,7
Przychody i koszty finansowe								(15,0)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(1,5)
Podatek dochodowy								(13,4)
Strata netto za okres								(13,2)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(16,6)
Udziały niekontrolujące								3,4
EBITDA	6,1	57,3	40,8	27,9	15,9	8,1	(41,2)	114,9
Nakłady inwestycyjne (2)	(1,4)	(31,9)	(24,7)	(6,1)	(3,7)	(4,2)	(11,7)	(83,7)

- (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 13,8 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.) oraz Zarządu Agory S.A., a także spółkę Agora TC Sp. z o.o., spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 30 listopada 2016 r.), 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 2016 r. wpływ miała głównie aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym spółek zależnych oraz efekt wyceny do wartości godziwej udziałów posiadanych w spółce zależnej GoldenLine Sp. z o.o. na dzień przejęcia nad nią kontroli w pierwszym kwartale 2016 r. Ponadto, na działalność finansową Grupy wpłynęły przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.11

w mln zł	31.12.2016	30.09.2016	% zmiany do 30.09.2016	31.12.2015	% zmiany do 31.12.2015
Aktywa trwałe	1 139,5	1 152,0	(1,1%)	1 162,3	(2,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>72,6%</i>	<i>76,4%</i>	<i>(3,8pkt %)</i>	<i>72,2%</i>	<i>0,4pkt %</i>
Aktywa obrotowe	429,9	354,9	21,1%	447,9	(4,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>27,4%</i>	<i>23,6%</i>	<i>3,8pkt %</i>	<i>27,8%</i>	<i>(0,4pkt %)</i>
RAZEM AKTYWA	1 569,4	1 506,9	4,1%	1 610,2	(2,5%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 097,1	1 087,0	0,9%	1 153,5	(4,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>69,9%</i>	<i>72,1%</i>	<i>(2,2pkt %)</i>	<i>71,6%</i>	<i>(1,7pkt %)</i>
Udziały niekontrolujące	20,2	18,7	8,0%	16,7	21,0%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,1pkt %</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,3pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	128,4	141,6	(9,3%)	118,6	8,3%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,4%</i>	<i>(1,2pkt %)</i>	<i>7,4%</i>	<i>0,8pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	323,7	259,6	24,7%	321,4	0,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>20,6%</i>	<i>17,3%</i>	<i>3,3pkt %</i>	<i>20,0%</i>	<i>0,6pkt %</i>
RAZEM PASYWA	1 569,4	1 506,9	4,1%	1 610,2	(2,5%)

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych w porównaniu do 30 września 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne, które zostały częściowo skompensowane nowymi inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w porównaniu do 31 grudnia 2015 r. dodatkowo wpłynęło nabycie przez Grupę aktywów GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r. oraz reklasyfikacja części rzeczowych aktywów trwałych do aktywów obrotowych w związku ich zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych w stosunku do 30 września 2016 r. wpłynęły głównie inwestycje w krótkoterminowe aktywa finansowe, wyższy stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zwiększenie należności z tytułu dostaw i usług.

Na spadek wartości aktywów obrotowych w stosunku do 31 grudnia 2015 r. wpłynęło głównie zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały częściowo skompensowane zwiększeniem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych w stosunku do 30 września 2016 r. wpłynęło głównie zmniejszenie długoterminowych zobowiązań z tytułu opłat koncesyjnych w związku ze sprzedażą udziałów w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o. oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów. Zmiany te zostały częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań finansowych z tytułu opcji put w wyniku aktualizacji ich wyceny.

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2015 r. wpłynęły głównie wyższe zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów oraz aktualizacja wyceny zobowiązań finansowych z tytułu opcji put. Zmiany te zostały częściowo skompensowane zmniejszeniem długoterminowych zobowiązań z tytułu opłat koncesyjnych w związku ze sprzedażą udziałów w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 30 września 2016 r. wpłynęło zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, rozliczeń międzyokresowych biernych, rezerw na zobowiązania (w związku z utworzeniem rezerwy na zwolnienie grupowe), jak również zwiększenie zobowiązań z tytułu kredytów oraz pozostałych zobowiązań finansowych (w związku z ujęciem zobowiązań z tytułu cash pooling w wobec spółki Green Content Sp. z o.o.).

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2015 r. wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, rezerw na zobowiązania (w związku z utworzeniem rezerwy na zwolnienie grupowe) oraz pozostałych zobowiązań finansowych (w związku z ujęciem zobowiązań z tytułu cash pooling w wobec spółki Green Content Sp. z o.o.). Zmiany te zostały w większości skompensowane zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu kredytów.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.12

w mln zł	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	60,9	45,6	33,6%	97,0	111,1	(12,7%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36,3)	(49,5)	(26,7%)	(28,7)	(129,0)	(77,8%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,9	5,8	(84,5%)	(49,3)	(3,3)	1 393,9%
Razem przepływy pieniężne netto	25,5	1,9	1 242,1%	19,0	(21,2)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	50,2	31,2	60,9%	50,2	31,2	60,9%

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 124,2 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 50,2 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 74,0 mln zł

zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała należności długoterminowe z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

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

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

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

4.1. Działalność operacyjna

Na spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2016 r. wpłynął głównie niższy wynik z podstawowej działalności operacyjnej Grupy oraz wyższe płatności z tytułu podatku dochodowego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2016 r. wynikają głównie z wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wydatków na nabycie GoldenLine Sp. z o.o. Powyższe wpływy zostały częściowo skompensowane wpływami netto ze sprzedaży papierów wartościowych i rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałymi wpływami związanymi ze zwrotem środków pieniężnych przekazanych na zapis na akcje spółki Stopklatka S.A. oraz zwrotem części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie realizowanej przez spółkę AMS S.A.

4.3. Działalność finansowa

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

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015(2)	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015 (2)	% zmiany 2016 do 2015
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	3,0%	4,5%	(1,5pkt %)	(1,4%)	1,1%	(2,5pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	31,7%	35,7%*	(4,0pkt %)	29,1%	31,0%*	(1,9pkt %)
rentowność kapitału własnego	3,7%	5,5%	(1,8pkt %)	(1,5%)	1,1%	(2,6pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	14 dni	11 dni*	27,3%	13 dni	13 dni	-
szybkość obrotu należności	51 dni	52 dni	(1,9%)	63 dni	65 dni	(3,1%)
szybkość obrotu zobowiązań	35 dni	36 dni*	(2,8%)	41 dni	42 dni*	(2,4%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,3	1,4	(7,1%)	1,3	1,4	(7,1%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	28,6	13,9	105,8%	4,9	5,0	(2,0%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	38,0	18,8	102,1%	2,4	5,7	(57,9%)

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

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

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA [1]

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

Tab. 14

w mln zł	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	68,5	81,1	(15,5%)	267,9	300,8	(10,9%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	29,8	33,5	(11,0%)	122,8	130,5	(5,9%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (1)	25,6	28,6	(10,5%)	102,1	108,8	(6,2%)
w tym <i>Czasopisma</i>	2,9	3,6	(19,4%)	14,3	16,2	(11,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	37,0	45,8	(19,2%)	138,0	164,9	(16,3%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (1), (3)	23,3	28,8	(19,1%)	82,4	105,1	(21,6%)
w tym <i>Czasopisma</i> (4)	7,2	5,6	28,6%	24,6	21,8	12,8%
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (4), (5)	0,9	6,1	(85,2%)	11,8	19,8	(40,4%)
Razem koszty operacyjne, w tym (6):	(70,3)	(76,7)	(8,3%)	(270,7)	(283,6)	(4,5%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(15,9)	(20,0)	(20,5%)	(67,1)	(74,6)	(10,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(27,2)	(29,7)	(8,4%)	(110,3)	(116,8)	(5,6%)
Amortyzacja	(1,9)	(2,4)	(20,8%)	(8,9)	(9,8)	(9,2%)
Reprezentacja i reklama (2), (7)	(11,0)	(15,0)	(26,7%)	(45,1)	(49,6)	(9,1%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (7)	(5,8)	-	-	(5,8)	-	-
EBIT	(1,8)	4,4	-	(2,8)	17,2	-
marża EBIT	(2,6%)	5,4%	(8,0pkt %)	(1,0%)	5,7%	(6,7pkt %)
EBITDA	0,1	6,8	(98,5%)	6,1	27,0	(77,4%)
marża EBITDA	0,1%	8,4%	(8,3pkt %)	2,3%	9,0%	(6,7pkt %)

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

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

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

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

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

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

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

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2016 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 68,5 mln zł i były niższe o 15,5% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r. Na ich poziom negatywnie wpłynęło zmniejszenie o 19,2% przychodów ze sprzedaży reklam w segmencie do 37,0 mln zł. Największe spadki przychodów ze sprzedaży usług reklamowych zostały odnotowane w *Gazecie Wyborczej* i w *Metrocafe.pl*. Istotny wpływ na niższe przychody *Metrocafe.pl* miało zaprzestanie wydawania tytułu w połowie października 2016 r. Natomiast wyższe niż w czwartym kwartale 2015 r. były przychody ze sprzedaży reklam w czasopiśmie, co było związane z systematycznie realizowaną strategią monetyzacji ich pozycji internetowej. W okresie październik- grudzień 2016 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu i wyniosły 29,8 mln zł.

W 2016 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 267,9 mln zł i były niższe o 10,9% w porównaniu z 2015 r. Na wartość przychodów segmentu największy wpływ miały niższe o 16,3% przychody ze sprzedaży reklam zarówno w *Gazecie Wyborczej* jak i w *Metrocafe.pl*. Niższe przychody *Metrocafe.pl* związane są z zaprzestaniem wydawania tytułu w połowie października 2016 r. Natomiast wyższe niż w 2015 r. były przychody ze sprzedaży reklam w czasopiśmie, co było związane z systematycznie realizowaną strategią monetyzacji ich pozycji internetowej. W tym czasie niższe były wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu i wyniosły one 122,8 mln zł.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]

W czwartym kwartale 2016 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 150 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 15,8% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. Jednocześnie warto zauważyć, że dziennik systematycznie zwiększa liczbę płatnych aktywnych prenumerat cyfrowych. Na koniec grudnia 2016 r. Ich liczba wyniosła blisko 100 tys. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 10,5% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 7,3% (2,2 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

W 2016 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 159 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 10,5% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. Jednocześnie warto zauważyć, że dziennik systematycznie zwiększa liczbę płatnych aktywnych prenumerat cyfrowych. Na koniec grudnia 2016 r. Ich liczba wyniosła blisko 100 tys. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 6,2% w porównaniu z 2015 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 6,9% (2,1 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W czwartym kwartale 2016 r. przychody pionu Czasopisma i prasa bezpłatna ze sprzedaży wydawnictw były o 19,4% niższe niż w czwartym kwartale 2015 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 267,5 tys. egz. i zmniejszyło się o 11,1% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r.

W 2016 r. przychody pionu Czasopisma i prasa bezpłatna ze sprzedaży wydawnictw były o 11,7% niższe niż w 2015 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 303,7 tys. egz. i zmniejszyło się o 1,5% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W czwartym kwartale 2016 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 23,3 mln zł i były o 19,1% niższe niż w czwartym kwartale 2015 r.

W 2016 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 82,4 mln zł i były o 21,6% niższe niż w 2015 r.

Należy pamiętać, iż od 2016 r. wpływy z oferty dwumediialnej są w całości uwzględnione w przychodach ze sprzedaży reklam *Gazety Wyborczej*. W 2015 r. podane kwoty uwzględniały tylko część wpływów z reklamowych ofert dwumediialnych (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 czwartym kwartale 2016 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o 21,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 22,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 0,5pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r. i wyniósł prawie 36,0%.

W czwartym kwartale 2016 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 47,0% i zwiększył się o 0,5pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 10,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o prawie 2,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

W 2016 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o prawie 19,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 23,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o około 1,5pkt% w stosunku do 2015 r. i wyniósł około 35,5%.

W 2016 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 45,5% i zmniejszył się o 0,5pkt% w stosunku do 2015 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* utrzymała swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 2,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r.

Należy zauważyć, że szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone 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.

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

W wyniku zamknięcia tytułu w połowie października wpływy reklamowe *Metrocafe.pl* w czwartym kwartale 2016 r. były niższe o 85,2% i wyniosły 0,9 mln zł, natomiast w całym 2016 r. zmniejszyły się one o 40,4% i wyniosły 11,8 mln zł.

1.2.3 Przychody reklamowe czasopism

W czwartym kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły się o 28,6% do kwoty 7,2 mln zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam czasopism Agory w czwartym kwartale 2016 r. to między innymi efekt rozwoju oferty z zakresu *custom publishing* raportowanej od 2016 r. w przychodach reklamowych pionu *Czasopism*, wpływów ze sprzedaży reklam w miesięcznikach *Pogoda na życie* (tytuł wydawany tylko w 2016 r.) i *Avanti* oraz dynamicznego rozwoju serwisów internetowych.

W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł ponad 7,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 4,0% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,6% (według danych cennikowych) [7].

W 2016 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły się o 12,8% do kwoty 24,6 mln zł. Ich wzrost to między innymi efekt wpływów ze sprzedaży reklam w miesięczniku *Pogoda na życie* (tytuł wydawany

tylko w 2016 r.), efekt dynamicznego rozwoju serwisów internetowych oraz oferty z zakresu *custom publishing* raportowanej od 2016 r. w przychodach reklamowych pionu Czasopism.

W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopiśmie wyniósł prawie 8,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,7% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,2% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 8,3% do kwoty 70,3 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na niższy wolumen druku tytułów własnych, m.in. ze względu na zaprzestanie w połowie października 2016 r. wydawania bezpłatnego tytułu *Metrocafe.pl*. Ponadto niższe były koszty reprezentacji i reklamy *Gazety Wyborczej*. Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, głównie ze względu na mniejsze wypłaty premii w związku z niższą niż rok wcześniej realizacją budżetów sprzedażowych. Jednocześnie koszty operacyjne segmentu zostały obciążone kwotą 5,8 mln zł z tytułu rezerwy na pokrycie kosztów związanych z procesem zwolnienia grupowego realizowanego w czwartym kwartale 2016 r.

W 2016 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 4,5% do kwoty 270,7 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na niższy wolumen druku tytułów własnych, m.in. ze względu na zaprzestanie w połowie października 2016 r. wydawania bezpłatnego tytułu *Metrocafe.pl*.

Ponadto niższe były koszty reprezentacji i reklamy w segmencie Prasa, które wyniosły 45,1 mln zł. Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników ze względu na mniejsze wypłaty premii w związku z niższą niż rok wcześniej realizacją budżetów sprzedażowych oraz niższe zatrudnienie etatowe w segmencie. Jednocześnie w czwartym kwartale 2016 r. w segmencie realizowany był proces zwolnienia grupowego. Rezerwa z tego tytułu wyniosła 5,8 mln zł i obciążyła wynik segmentu w czwartym kwartale 2016 r.

3. NOWE INICJATYWY

Od 17 października 2016 r. *Gazeta Wyborcza* ukazuje się w nowej formule wydawniczej i z nowym układem tygodników, ukazujących się wraz z tytułem w poszczególne dni tygodnia. Jednocześnie, wydanie poniedziałkowe dziennika wzbogacone zostało o całkiem nowy magazyn *Mój biznes. Ludzie, praca, innowacje*. To tygodnik tworzony przez redakcję *Gazety Wyborczej* z całej Polski, opowiadający o ludziach biznesu i gospodarce w wymiarze zarówno ogólnopolskim, jak i lokalnym, np. o sukcesach firm z sektora MSP, start-upach, czy innowacjach.

Wraz ze zmianą oferty wydawniczej *Gazety Wyborczej* nastąpiła również zmiana ceny poszczególnych wydań dziennika. W poniedziałki i piątki egzemplarz *Gazety Wyborczej* kosztuje 3,99 zł, we wtorki, środy i czwartki – 2,99 zł, a wydanie weekendowe – 4,49 zł w Warszawie i 4,29 zł w pozostałych miastach.

Zmianom tym towarzyszyła również premiera nowej odsłony serwisu *Wyborcza.pl*, która zwiększyła przejrzystość układu treści i ułatwiła lekturę dłuższych tekstów dzięki urozmaiceniu materiałami audiowizualnymi, grafikami i komentarzami z mediów społecznościowych. Co więcej, nowy serwis zapewnia szybsze ładowanie się strony i poszczególnych jej treści. Szczególną ekspozycję na nowej stronie zyskały materiały wideo przygotowywane przez zespół *Wyborcza.pl*, które są emitowane zgodnie z cyklem porannym, popołudniowym i wieczornym. Zespół *Wideo.Wyborcza.pl* został w tym czasie istotnie rozbudowany i wzmocniony osobowo o kompetencje z zakresu przekazu cyfrowego.

Wysokie Obcasy, tygodnik ukazujący się wraz z *Gazetą Wyborczą* w soboty, w ramach drugiej rundy programu *the Digital News Initiative* uzyskał dofinansowanie firmy Google na realizację projektu pod roboczym tytułem *Women Choose The News*. To jeden z pięciu projektów w Polsce, które uzyskały dofinansowanie w ramach tego programu. Wynikiem projektu będzie platforma tworzona wyłącznie przez kobiety, z którą współpracować będą dziennikarki z wszystkich krajów Unii Europejskiej. Ich propozycje najważniejszych informacji dnia będą trafiały do odbiorców za pośrednictwem strony internetowej, newslettera i mediów społecznościowych. Na łamach serwisu będą pojawiały się także najbardziej wpływowe kobiety w życiu publicznym – działające w polityce, artystki czy aktywistki. Portal będzie tworzony w języku angielskim przez redakcję *Wysokich Obcasów*.

Pion czasopisma i prasa bezpłatna przygotował pierwszy raz w swojej historii ogólnopolski plebiscyt – *Top Avanti 2016*. Celem głosowania było wskazanie czytelnikom miesięcznika *Avanti* oraz użytkownikom serwisu *Avanti24* najbardziej wartościowych i godnych polecenia produktów spośród tych dostępnych na polskim rynku.

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	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	111,5	112,0	(0,4%)	364,0	345,1	5,5%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	61,2	55,6	10,1%	195,1	162,6	20,0%
Przychody ze sprzedaży barowej	22,3	19,9	12,1%	72,3	59,5	21,5%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	10,6	9,6	10,4%	30,2	28,4	6,3%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	3,3	3,9	(15,4%)	8,5	17,8	(52,2%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	10,9	19,0	(42,6%)	45,6	64,3	(29,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(100,2)	(99,8)	0,4%	(337,0)	(321,5)	4,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(9,3)	(8,8)	5,7%	(31,8)	(28,6)	11,2%
Usługi obce (3)	(48,8)	(43,7)	11,7%	(158,8)	(139,4)	13,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(12,8)	(12,7)	0,8%	(39,2)	(34,9)	12,3%
Amortyzacja (3)	(7,4)	(7,7)	(3,9%)	(29,6)	(29,1)	1,7%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(10,2)	(8,4)	21,4%	(26,7)	(27,4)	(2,6%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(10,7)	(17,5)	(38,9%)	(45,7)	(58,4)	(21,7%)
EBIT	11,3	12,2	(7,4%)	27,0	23,6	14,4%
marża EBIT	10,1%	10,9%	(0,8pkt %)	7,4%	6,8%	0,6pkt %
EBITDA (4)	18,8	20,0	(6,0%)	57,3	60,4	(5,1%)
marża EBITDA	16,9%	17,9%	(1,0pkt %)	15,7%	17,5%	(1,8pkt %)

(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 całym 2016 r. wyniosły 0,7 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2016 r. 0,1 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego było to odpowiednio 7,7 mln zł oraz 0,1 mln zł).

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2016 r. przychody segmentu Film i Książka były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2015 r. i wyniosły 111,5 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 3,4 mln i wzrosła o 7,3% w stosunku do czwartego kwartału 2015 r. W połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i wyższą sprzedażą w barach kinowych przełożyło się to na zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży biletów i działalności barowej, które wyniosły odpowiednio 61,2 mln zł oraz 22,3 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w czwartym kwartale 2016 r. wyniosły 3,3 mln zł i były niższe o 15,4% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2015 r. W czwartym

kwartale 2016 r. NEXT FILM wprowadził do kin polskie produkcje: *Szkoła Uwodzenia Czesława M.*, *Jestem Mordercą* i *Plac Zabaw*. Filmy te przyciągnęły do kin istotnie mniej widzów, niż te wprowadzone przez spółkę do kin w czwartym kwartale 2015 r. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W czwartym kwartale 2016 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów wprowadzonych do polskich kin we wcześniejszych okresach, głównie tytułów *Karbala* i *Bogowie* w związku z ich dystrybucją w różnych kanałach.

W czwartym kwartale 2016 r. przychody Wydawnictwa Agory (działającego w ramach pionu Projekty Specjalne) wyniosły 10,9 mln zł i były o 42,6% niższe w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. W tym czasie przychody ze sprzedaży wydawnictw książkowych, muzycznych i filmowych były wyższe niż w analogicznym okresie 2015 r. Negatywna dynamika przychodów Wydawnictwa Agory w czwartym kwartale 2016 r. wynika głównie z istotnego wpływu na ich wysokość w analogicznym okresie 2015 r. przychodów z praw do sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*.

Wydawnictwo Agory wydało w czwartym kwartale 2016 r. 21 premierowych książek, 11 wydawnictw muzycznych i 1 filmowe. W rezultacie, w omawianym okresie, Wydawnictwo sprzedało około 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W 2016 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 5,5% do kwoty 364,0 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 10,8 mln i wzrosła o 15,4% w stosunku do 2015 r. W połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i wyższą sprzedażą w barach kinowych przełożyło się to na zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży biletów i działalności barowej, które wyniosły odpowiednio 195,1 mln zł oraz 72,3 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w 2016 r. wyniosły 8,5 mln zł i były niższe o 52,2% od przychodów uzyskanych w 2015 r. W 2016 r. NEXT FILM wprowadził do kin 6 polskich produkcji i 2 tytuły zagraniczne. Filmy te przyciągnęły do kin istotnie mniej widzów, niż te wprowadzone przez spółkę do kin w 2015 r. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach.

W 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 2016 r. przychody Wydawnictwa Agory (działającego w ramach pionu Projekty Specjalne) wyniosły 45,6 mln zł i były o 29,1% niższe w stosunku do 2015 r. W 2015 r. istotny, pozytywny wpływ na wysokość przychodów Wydawnictwa Agory miały przychody z praw do sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*.

Wydawnictwo Agory wydało w 2016 r. 60 premierowych książek, 19 wydawnictw muzycznych i 7 filmowych. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,9 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 0,4% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 100,2 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w czwartym kwartale 2016 r. wpłynęły m.in. wyższe koszty usług obcych związane głównie z wyższymi kosztami czynszów sieci kin Helios w związku z jej rozwojem. Drugim czynnikiem, który spowodował wzrost tej pozycji kosztowej, były wyższe odpłatności za kopie filmowe związane z wyższą frekwencją w kinach sieci Helios, która jednocześnie przełożyła się na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów. Wyższe koszty 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 większą aktywnością w obszarze dystrybucji filmowej. Niższe niż rok wcześniej były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa, które wyniosły 10,7 mln zł. W czwartym kwartale 2015 r. istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa miały koszty związane z prawami do sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*.

W 2016 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 4,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. i wyniosły 337,0 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w 2016 r. wpłynęły m.in. wyższe koszty usług obcych. Istotnym czynnikiem, który spowodował wzrost tej pozycji kosztowej, były wyższe odpłatności za kopie filmowe związane z

wyższą frekwencją w kinach sieci Helios, która jednocześnie przełożyła się na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów. Ponadto wyższe koszty usług obcych związane są z wyższymi kosztami czynszów sieci kin Helios w związku z jej rozbudową. Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów związane są ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych. Spadek kosztów reprezentacji i reklamy wiąże się z mniejszą aktywnością promocyjną w obszarze dystrybucji filmowej. Niższe niż rok wcześniej były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa, które wyniosły 45,7 mln zł. W 2015 r. istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa miały koszty związane z prawami do sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*.

3. NOWE INICJATYWY

W październiku 2016 r. sieć kin Helios powiększyła się o cztery obiekty: w Poznaniu, Przemyślu, Gdańsku i Tomaszowie Mazowieckim. Helios pozostaje największą siecią kin w Polsce pod względem liczby obiektów – na koniec 2016 r. Helios dysponował 41 kinami z 229 ekranami i około 47 tys. miejsc. Również w październiku 2016 r. sieć kin Helios poinformowała o podpisaniu umowy na otwarcie dwóch kolejnych multipleksów. W 2018 r. sieć otworzy kino w kompleksie Forum Gdańsk w Gdańsku, a w 2021 r. uruchomi nowoczesny obiekt w Galerii Piaseczno w Piasecznie pod Warszawą. W lutym 2017 r. otworzone zostało kino w Wołominie, a w pozostałych miesiącach 2017 r. planowane są otwarcia 3 nowych obiektów w sieci kin Helios: w Krośnie, Stalowej Woli i Warszawie.

W czwartym kwartale 2016 r. do kin trafiły 2 filmy, których koproducentem była Agora: nagrodzony Srebrnymi Lwami na Festiwalu Filmowym w Gdyni obraz *Jestem mordercą* oraz *Szkoła uwodzenia Czesława M.* Dystrybutorem obu filmów był NEXT FILM, spółka z grupy Helios, która prowadziła również dystrybucję filmu *Plac zabaw*, wyróżnionego w kategorii Debiut podczas Festiwalu Filmowego w Gdyni.

W czwartym kwartale 2016 r. zakończyła się wystawa *Titanic, the Exhibition*, której premiera miała miejsce w 2 kwartale 2016 r. Na ekspozycji w Pałacu Kultury i Nauki w Warszawie do 9 października 2016 r. można było zobaczyć ponad 200 przedmiotów wydobytych z wraku Titanica i dokładne repliki wnętrza statku. Agora była 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	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	48,4	46,4	4,3%	168,0	156,1	7,6%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	47,8	45,7	4,6%	165,6	153,4	8,0%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(41,8)	(40,6)	3,0%	(143,1)	(139,0)	2,9%
Koszty realizacji kampanii (1)	(7,1)	(6,8)	4,4%	(25,1)	(23,6)	6,4%
Koszty utrzymania systemu (1)	(15,5)	(16,7)	(7,2%)	(59,6)	(63,0)	(5,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(6,3)	(5,4)	16,7%	(22,5)	(20,1)	11,9%
Reprezentacja i reklama	(1,0)	(1,4)	(28,6%)	(4,3)	(5,2)	(17,3%)
Amortyzacja	(4,2)	(3,7)	13,5%	(15,9)	(13,2)	20,5%
EBIT	6,6	5,8	13,8%	24,9	17,1	45,6%
marża EBIT	13,6%	12,5%	1,1pkt%	14,8%	11,0%	3,8pkt%
EBITDA	10,8	9,5	13,7%	40,8	30,3	34,7%
marża EBITDA	22,3%	20,5%	1,8pkt%	24,3%	19,4%	4,9pkt%
Liczba powierzchni reklamowych (2)	24 052	24 375	(1,3%)	24 052	24 375	(1,3%)

(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 czwartym kwartale, jak i w całym 2016 r.

W czwartym kwartale 2016 r. wynik operacyjny segmentu EBIT wzrósł o 13,8% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. i wyniósł 6,6 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, a marża EBITDA wzrosła do 22,3%.

W całym 2016 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wzrósł o 45,6% i osiągnął wartość 24,9 mln zł. EBITDA segmentu zwiększyła się do 40,8 mln zł, a marża EBITDA wzrosła o 4,9pkt% do poziomu 24,3%. To najlepszy wynik w historii segmentu Reklama Zewnętrzna.

1. PRZYCHODY [8]

Według raportu IGRZ w czwartym kwartale 2016 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną była niższa o prawie 0,5% w porównaniu do czwartego kwartału 2015 r. W całym 2016 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o 4,5% wyższe niż w 2015 r.

W czwartym kwartale 2016 r. dynamika przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS istotnie odbiegała od dynamiki całego rynku reklamy zewnętrznej notując wzrost na poziomie 4,6%. W całym 2016 r. wzrost przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS był wyższy od wzrostu wydatków na rynku reklamy zewnętrznej raportowanego przez IGRZ i wyniósł 8,0%.

Wyższy niż rynkowy wzrost przychodów reklamowych segmentu w czwartym kwartale 2016 r. osiągnięto dzięki pozytywnej dynamice wydatków reklamodawców na nośniki typu *citylight*. Wyższa od rynkowej dynamika wzrostu

przychodów w całym 2016 r. została zrealizowana głównie w oparciu o wydatki reklamodawców na kampanie reklamowe realizowane na nośnikach typu *citylight*, *backlight*, *billboard 18m* oraz środkach komunikacji miejskiej.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w czwartym kwartale 2016 r. wyniósł blisko 38,5%, a w całym 2016 r. prawie 36,5% [8].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 3,0% do 41,8 mln zł, głównie za sprawą wyższych kosztów: realizacji kampanii, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz amortyzacji.

Koszty realizacji kampanii w czwartym kwartale 2016 r. wzrosły o 4,4% w rezultacie zwiększenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz większej liczby zrealizowanych projektów niestandardowych na nośnikach reklamowych.

Niższe o 7,2% koszty utrzymania systemu wynikają głównie ze zmiany struktury kosztów operacyjnych AMS. W wyniku realizacji umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych wzrosły koszty amortyzacji, a zmniejszyły się koszty czynszów. Dodatkowym, elementem przyczyniającym się do redukcji kosztów czynszów było ograniczenie liczby posiadanych nośników reklamowych głównie w segmencie BB12.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 16,7% w czwartym kwartale 2016 r. jest m.in. konsekwencją wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń w efekcie wyższej niż w roku ubiegłym realizacji zakładanych celów sprzedażowych.

Wydatki na reprezentację i reklamę były niższe o 28,6% w porównaniu do czwartego kwartału 2015 r., głównie za sprawą niższych łącznych kosztów kampanii patronacko - komercyjnych.

Wzrost kosztów amortyzacji wiąże się z realizacją umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie oraz w Krakowie.

W całym 2016 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 2,9% do kwoty 143,1 mln zł, głównie za sprawą wyższych kosztów: realizacji kampanii, wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz amortyzacji.

Koszty realizacji kampanii w całym 2016 r wzrosły o 6,4%, za sprawą wyższych kosztach druku plakatów, wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych na autobusach oraz wyższych kosztów realizacji projektów niestandardowych na nośnikach reklamowych. Ich wzrost jest efektem realizacji większej liczby: usług druku plakatów, kampanii reklamowych na autobusach oraz kampanii niestandardowych.

Ograniczenie kosztów utrzymania systemu o 5,4% w 2016 r. to wynik zmiany struktury kosztów operacyjnych AMS. W wyniku realizacji umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych wzrosły koszty amortyzacji, a zredukowane zostały koszty czynszów. Dodatkowym, elementem przyczyniającym się do redukcji tych kosztów było ograniczenie liczby posiadanych nośników reklamowych głównie w segmencie BB12.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w 2016 r. o 11,9% w konsekwencji wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń w efekcie lepszej realizacji zakładanych celów sprzedażowych.

W całym 2016 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były niższe o 17,3%. Jest to efekt realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o niższej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w 2015 r.

Do wzrostu kosztów operacyjnych segmentu przyczyniły się wyższe niż w 2015 r. koszty amortyzacji. Wzrost ten jest efektem intensywnych działań inwestycyjnych związanych z realizacją umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie oraz Krakowie. Na koniec grudnia 2016 r. na ulicach Warszawy znajdowało się już 1 333, a w Krakowie 162 nowe wiaty przystankowe.

W związku dużą liczbą uzgodnionych lokalizacji zastępczych oraz wydłużonym procesem wydawania tzw. zezwoleń administracyjnych dla wiat przystankowych w Warszawie przesunięty został termin wybudowania ostatniej partii wiat. Na mocy porozumienia z miastem pozostałe do zainstalowania 247 wiat zostanie wybudowane do końca września 2017 r.

3. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2016 r. AMS wprowadził do swojej oferty nowe rozwiązania niestandardowe: podgrzewane ławki w wiatkach przystankowych oraz specjalny druk plakatów, dzięki któremu obrazy zyskują efekt głębi (wrażenie optyczne 3D). Firma zaprezentowała klientom, dostępne od stycznia 2017 r., rozwiązanie, które umożliwia

zdynamiczowanie przekazu reklamowego z użyciem statycznego plakatu winylowego (optyczny efekt ruchu na statycznym nośniku) – Dynamic Backlight.

W ostatnim kwartale 2016 r. AMS wygrał przetarg we Wrocławiu na dwuletnią dzierżawę 74 citylightów w ścisłym centrum miasta. W tym samym czasie spółka sfinalizowała budowę 51 wiat przystankowych w Sosnowcu. Czas trwania tego kontraktu to 10 lat.

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

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

Tab. 17

w mln zł	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	49,5	45,4	9,0%	167,9	150,5	11,6%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	41,2	38,4	7,3%	135,2	123,8	9,2%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	3,2	3,3	(3,0%)	13,0	13,5	(3,7%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(41,2)	(36,9)	11,7%	(144,9)	(126,3)	14,7%
Usługi obce	(19,6)	(16,1)	21,7%	(64,0)	(48,1)	33,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(13,8)	(12,5)	10,4%	(52,4)	(48,6)	7,8%
Amortyzacja	(1,1)	(1,4)	(21,4%)	(4,9)	(5,4)	(9,3%)
Reprezentacja i reklama (1)	(4,2)	(6,4)	(34,4%)	(15,5)	(17,9)	(13,4%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(0,4)	-	-	(0,4)	-	-
EBIT	8,3	8,5	(2,4%)	23,0	24,2	(5,0%)
marża EBIT	16,8%	18,7%	(1,9pkt%)	13,7%	16,1%	(2,4pkt%)
EBITDA	9,4	9,9	(5,1%)	27,9	29,6	(5,7%)
marża EBITDA	19,0%	21,8%	(2,8pkt%)	16,6%	19,7%	(3,1pkt%)

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

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

W czwartym kwartale 2016 r. wynik operacyjny segmentu Internet na poziomie EBIT wyniósł 8,3 mln zł [1]. W całym 2016 r. wynik operacyjny EBIT segmentu Internet wyniósł 23,0 mln zł i był o 5,0% niższy od poprzedniego roku [1]. Należy pamiętać, że wpływ na porównywalność danych segmentu w stosunku do analogicznych okresów 2015 r. ma zmiana sposobu rozliczeń wpływów z ogłoszeń dwumedialnych oraz w serwisach Komunikaty.pl i Nekrologi.Wyborcza.pl, a także przejęcie większościowego udziału w GoldenLine Sp. z o.o. od stycznia 2016 r. W związku z przejęciem kontroli nad spółką w styczniu 2016 r. jej wyniki są konsolidowane metodą pełną, podczas gdy w 2015 r. były ujmowane w wynikach Grupy Agora metodą praw własności. Ponadto wpływ na porównywalność wyników w czwartym kwartale i w całym 2016 r. z analogicznymi okresami 2015 r. miało odszkodowanie wypłacone w 2015 r. Agorze S.A. przez spółkę Business Insider Inc. w związku z rozwiązaniem umowy na prowadzenie przez Agorę S.A. serwisu biznesowo-technologicznego, co wpłynęło na poprawę wyniku operacyjnego segmentu w 2015 r.

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2016 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 9,0% i wyniosły 49,5 mln zł. W całym 2016 r. przychody wzrosły o 11,6% osiągając poziom 167,9 mln zł. Na tak znaczny wzrost przychodów segmentu wpływ miała m.in. wyższa sprzedaż reklam internetowych oraz sprzedaż pozostałych usług internetowych m.in. dostępu do wyszukiwarki kandydatów i profili pracodawców przez serwis Goldenline.pl.

W czwartym kwartale 2016 r. wzrost wpływów ze sprzedaży reklam internetowych wyniósł 7,3%, podczas gdy w całym 2016 r. wpływy wzrosły o 9,2% i osiągnęły rekordowy poziom 135,2 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miała wyższa sprzedaż reklam internetowych przez sieć Yieldbird (dawniej AdTaily) i sieci afiliacyjne oraz przychody wygenerowane przez serwis *Goldenline.pl*.

Przychody segmentu Internet ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach w czwartym kwartale 2016 r. były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2015 r. i wyniosły 3,2 mln zł. W całym 2016 r. zmniejszyły się one o 3,7% do kwoty 13,0 mln zł. Negatywnie na dynamikę wzrostu przychodów wpłynęła zmiana sposobu rozliczeń z segmentem Prasa dotycząca wpływów z ogłoszeń dwumediálních oraz w serwisach *Komunikaty.pl* i *Nekrologi.Wyborcza.pl*. Istotnie wzrosły natomiast wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych (m.in. *Goldenline.pl*) oraz nieruchomościowych (*Domiporta.pl*).

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 11,7% do kwoty 41,2 mln zł. W 2016 r. były one wyższe o 14,7% i wyniosły 144,9 mln zł. Istotny wpływ na wzrost kosztów operacyjnych miały wyższe koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz koszty związane ze zwolnieniem grupowym.

Koszty usług obcych wzrosły w czwartym kwartale 2016 r. o 21,7% do kwoty 19,6 mln zł, a w całym 2016 r. wzrost ten wyniósł 33,1% do kwoty 64,0 mln zł. Główny wpływ na wzrost kosztów usług obcych miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych w spółce Yieldbird, sieciach afiliacyjnych oraz spółce GoldenLine. Wzrostowi tej pozycji kosztowej towarzyszyły wyższe przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży reklam, co przyczyniło się także do wzrostu przychodów całego segmentu. Poza wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych segment zanotował również wzrost pozostałych usług obcych w spółce GoldenLine (konsolidowanej metodą pełną od stycznia 2016 r.) oraz w spółce Yieldbird.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w czwartym kwartale 2016 r. o 10,4% i wyniosły 13,8 mln zł, a w 2016 r. wzrost tych kosztów wyniósł 7,8% do kwoty 52,4 mln zł. To głównie efekt pełnej konsolidacji spółki GoldenLine oraz wzrostu zatrudnienia w spółkach Yieldbird, Optimizers, w serwisach sportowych portalu *Gazeta.pl* i marketingu afiliacyjnym.

Wydatki na reprezentację i reklamę w segmencie Internet zmniejszyły się zarówno w czwartym kwartale 2016 r., jak i w całym 2016 r. Spadek ten związany jest w głównym stopniu z ograniczeniem wydatków reklamowych rozliczanych w barterze na promocję serwisów portalu *Gazeta.pl* oraz serwisu *Kinoplex.pl*, który został sprzedany w 2016 r.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2016 r. łączny zasięg serwisów *grupy Gazeta.pl*, wśród polskich internautów wyniósł 59,3%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 16,3 mln. Wykonali oni 733,5 mln odsłon i spędzili na stronach *grupy Gazeta.pl* średnio 58 minut [6].

W grudniu 2016 r. przez urządzenia mobilne z serwisów *grupy Gazeta.pl* skorzystało 10,5 mln internautów (zasięg 38,2%), co dało *grupie Gazeta.pl* szóste miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 362,3 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniósł 49,4% 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 grudzień 2016 r., serwisy *grupy Gazeta.pl* są liderem w kategorii Praca (*Gazetapraca.pl*, *Goldenline.pl*), zajmują trzecie miejsca w kategoriach: Informacje i publicystyka, Sport (m.in. *Sport.pl*), Dzieci i rodzina (*eDziecko.pl*), Plotki, życie gwiazd (*Plotek.pl*) oraz czwarte miejsce w kategorii tematycznej Kuchnia i gotowanie (*Ugotuj.to*, *Haps.gazeta.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2016 r. *Gazeta.pl* zaprezentowała nowe formaty wideo. Pierwszym z nich był *Myk!* – internetowy format wideo dedykowany mediom społecznościowym, który nawiązuje swoją formą do popularnych *Hapsów* (wideo kulinarne) i wpisuje się w trend internetowych wideo-porad. Drugim jest realizowany przez redakcję *Gazeta.pl* we współpracy z serwisem lifestyle'owym *Fashion Post* projekt – *Dress for Less*. Został on

stworzony z myślą o osobach zainteresowanych modą, zakupami i stylem, którym pokazuje, jak za rozsądne pieniądze stworzyć stylizację ulubionej gwiazdy.

Segment Internet przygotował też nowe wersje językowe popularnego, kulinarnego formatu *Haps*. Użytkownicy Facebooka mogą oglądać wideo *Haps* po polsku, angielsku, niemiecku, czesku i węgiersku.

30 listopada 2016 r. premierę miała nowa odsłona największego serwisu o fitnessie w Polsce – pod nową nazwą – Myfitness.pl. W serwisie znalazły się nowe formaty redakcyjne m.in. testy nowych produktów, treningi i diety gwiazd.

Dzięki systematycznemu rozwojowi serwisu Plotek.pl i jego wersji mobilnej w poprzednich okresach w listopadzie 2016 r. nie tylko poprawił on po raz kolejny swój wynik w rankingu serwisów plotkarskich, ale po raz pierwszy został liderem tej popularnej kategorii.

IV.E. RADIO

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

Tab. 18

w mln zł	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	37,2	36,4	2,2%	113,4	107,7	5,3%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	29,6	29,7	(0,3%)	95,1	94,4	0,7%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(29,4)	(27,2)	8,1%	(100,6)	(94,3)	6,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,9)	(8,5)	4,7%	(31,8)	(30,1)	5,6%
Usługi obce	(12,8)	(12,7)	0,8%	(44,0)	(42,2)	4,3%
Amortyzacja	(0,8)	(0,7)	14,3%	(3,1)	(2,8)	10,7%
Reprezentacja i reklama (2)	(4,8)	(3,3)	45,5%	(14,6)	(12,3)	18,7%
EBIT	7,8	9,2	(15,2%)	12,8	13,4	(4,5%)
marża EBIT	21,0%	25,3%	(4,3pkt%)	11,3%	12,4%	(1,1pkt%)
EBITDA	8,6	9,9	(13,1%)	15,9	16,2	(1,9%)
marża EBITDA	23,1%	27,2%	(4,1pkt%)	14,0%	15,0%	(1,0pkt%)

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

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

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w czwartym kwartale 2016 r. wzrosły o 2,2% w porównaniu z czwartym kwartałem 2015 r. i wyniosły 37,2 mln zł. Na wzrost przychodów wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa dla kin Helios oraz wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. W omawianym okresie niższe były wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

W czwartym kwartale 2016 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o ponad 3,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r.

W 2016 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 5,3% w porównaniu z 2015 r. i wyniosły 113,4 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa dla kin Helios oraz wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. W omawianym okresie niższe były natomiast wpływy z pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców. W 2016 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 1,5% w porównaniu z 2015 r.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 8,1% do kwoty 29,4 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty reklamy i reprezentacji wynikające z realizacji kampanii marketingowych, których koszt był rozliczany w ramach transakcji barterowych.

W omawianym okresie wyższe były również koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, ujmowane w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu z czwartym kwartałem 2015 r. związany jest głównie ze wzmocnieniem działu sprzedaży.

W 2016 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 6,7% do kwoty 100,6 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty reklamy i reprezentacji wynikające przede wszystkim z nakładów poniesionych na kampanię wizerunkową Radia Złote Przeboje.

W omawianym okresie wyższe były także koszty związane ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, ujmowane w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu z 2015 r. wynika głównie z wyższego zatrudnienia związanego ze wzmocnieniem działów sprzedaży.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	IV kwartał 2016	zmiana w pkt% r/r	I-IV kwartał 2016	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	3,9%	0,0pkt%	4,0%	0,2pkt%
Radio informacyjne TOK FM	2,4%	0,9pkt%	2,0%	0,6pkt%

4. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2016 r. segment Radio prowadził intensywne działania promocyjne swoich radiostacji muzycznych m.in. poprzez kampanię porannego programu Rock Radia – *Piotr Kędziński Show*, konkurs dla słuchaczy Rock Radia *#słuchamRockRadia*, a także specjalną świąteczną akcją z Marcinem Prokopem – *Radio Złote Przeboje łączy ludzi na święta*. Swoją kampanię reklamową miało też Radio Pogoda i najważniejsze audycje tej stacji: *Pogodny poranek w Radiu Pogoda* oraz *Pogodni Panowie w Radiu Pogoda*.

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	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015	% zmiany 2016 do 2015
Łączne przychody, w tym:	37,0	43,7	(15,3%)	155,5	164,7	(5,6%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	35,1	41,5	(15,4%)	147,7	156,2	(5,4%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(39,7)	(43,0)	(7,7%)	(163,2)	(162,4)	0,5%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(27,2)	(30,2)	(9,9%)	(114,1)	(114,5)	(0,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,6)	(5,8)	(3,4%)	(21,5)	(22,1)	(2,7%)
Amortyzacja	(4,0)	(3,7)	8,1%	(15,8)	(15,8)	-
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(0,2)	-	-	(0,2)	-	-
EBIT	(2,7)	0,7	-	(7,7)	2,3	-
marża EBIT	(7,3%)	1,6%	(8,9pkt%)	(5,0%)	1,4%	(6,4pkt%)
EBITDA	1,3	4,4	(70,5%)	8,1	18,1	(55,2%)
marża EBITDA	3,5%	10,1%	(6,6pkt%)	5,2%	11,0%	(5,8pkt%)

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

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

Zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2016 r. segment Druk odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBITDA. Był on jednak niższy niż odnotowany w porównywalnych okresach 2015 r. i wyniósł odpowiednio 1,3 mln zł oraz 8,1 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2016 r. przychody segmentu Druk z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 35,1 mln zł i były niższe o 15,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to głównie efekt mniejszego wolumenu zamówień.

W 2016 . przychody z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych wyniosły 147,7 mln zł i zmniejszyły się o 5,4% w stosunku do 2015 r. Jest to głównie rezultat mniejszego wolumenu zamówień, głównie w technologii heatset.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2016 r. koszty operacyjne segmentu Druk były niższe o 7,7% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. głównie ze względu na niższy wolumen produkcji. Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników ze względu na mniejszą liczbę osób zatrudnionych.

Wzrost kosztów operacyjnych w 2016 r. to wpływ m.in. kosztów związanych z realizowanym zwolnieniem grupowym. Sama kategoria kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyła się ze względu na mniejszą liczbę osób zatrudnionych. Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu wpływ miały również wyższe koszty transportu, a także niższa alokacja kosztów druku do segmentu Prasa w związku z ograniczeniem wolumenu druku tytułów wydawanych przez Spółkę oraz zaprzestania wydawania dziennika *Metrocafe.pl*.

PRZYPISY

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

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

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

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

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

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w dziennikach, w kinach i w telewizji w czwartym kwartale 2015 r., dane dotyczące wydatków na rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2016 r., dane dotyczące rynku reklamy w Internecie w pierwszym, drugim, trzecim i czwartym kwartale 2015 r. oraz w pierwszym, drugim, trzecim kwartale 2016 r. a także dane dotyczące wydatków na reklamę w magazynach w pierwszym, drugim i trzecim 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 wyprzedzanie 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: październik-grudzień 2016 r. N = 5 012, styczeń-grudzień 2016r. N = 20 068.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odseton 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 odseton generowanych poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Moje Dziecko, Moja Ciąga, 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 117 miesięczników i 76 czasopism o innej periodyczności; razem 193 czasopism w okresie: październik-grudzień 2016 r. oraz uwzględniono 125 miesięczników i 87 czasopism o innej periodyczności; razem 212 czasopism w okresie: styczeń-grudzień 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 październik-grudzień: próba dla 2015 r.: 21 047; dla 2016 r.: 21 023; za okres styczeń-grudzień: próba dla 2015 r.: 83 940; dla 2016 r.: 83 751.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

► Istotne wydarzenia dla działalności Spółki

W raporcie bieżącym z dnia 9 stycznia 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował iż na koniec grudnia 2016 r. liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 100 tys., co oznacza wyższą niż zaplanowana realizację jednego z celów strategicznych Spółki. Średnioterminowe plany rozwoju Grupy Agora przewidywały iż na koniec 2016 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych dziennika wyniesie 90 tys. Cel wyznaczony liczbą prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* związany jest z transformacją modelu biznesowego działalności prasowej Spółki.

Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wzrosła o około 30% w stosunku do danych odnotowanych na koniec grudnia 2015 r. (ponad 77 tys. prenumerat cyfrowych).

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 4 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki AdTaily sp. z o.o. (obecnie: Yieldbird sp. z o.o.) o kwotę 1 800 zł, z kwoty 42 000 zł do kwoty 43 800 zł. Po rejestracji ww. podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wysokość kapitału zakładowego spółki wynosi 43 800 zł i dzieli się na 876 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiada 738 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 25 listopada 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwały m.in. o zmianie firmy spółki z AdTaily Sp. z o.o. na Yieldbird Sp. z o.o. Powyższa zmiana została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 grudnia 2016 r.

W dniu 30 listopada 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu połączenia spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. ze spółką Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.).

W raporcie bieżącym z dnia 9 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu w dniu 9 grudnia 2016 r. przez Agorę S.A. oraz Discovery Polska sp. z o.o. ("Discovery") umowy inwestycyjnej ("Umowa") dotyczącej spółki Green Content sp. z o.o. ("Green Content"), której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy tymi podmiotami, w tym zasad corporate governance.

Na dzień zawarcia Umowy kapitał zakładowy Green Content składał się z 4 000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. W związku z zawarciem Umowy, Discovery nabyła od Agory S.A. 860 udziałów w kapitale zakładowym Green Content o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 43 tys. zł, reprezentujących 21,5% kapitału zakładowego Green Content, za cenę 4,0 mln zł.

Dodatkowo, w związku z uchwałą nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Green Content z kwoty 200 000 zł do kwoty 307 500 zł, Discovery złożyła oświadczenie o objęciu 2 150 udziałów (każdy o wartości nominalnej 50 zł) w podwyższonym kapitale zakładowym Green Content, w zamian za wkład pieniężny o wartości 10,0 mln zł. W dniu 3 stycznia 2017 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu tego podwyższenia.

Agora S.A. posiada obecnie 3 140 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 157 000 zł, co daje jej 51,06% udziału w kapitale zakładowym i 51,06% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W wyniku opisanych powyżej zdarzeń, w tym rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Green Content, Discovery posiada obecnie łącznie 3 010 udziałów w kapitale zakładowym Green Content, co stanowi 48,94% głosów na zgromadzeniu wspólników Green Content.

Jednocześnie Umowa zgodnie ze zdefiniowanymi w niej zasadami przewiduje możliwość sprzedaży przez Agorę S.A. pozostałych udziałów na rzecz Discovery do 31 grudnia 2017 r.

Transakcja miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki oraz Grupy Agora w czwartym kwartale 2016 r. Wpływ powyższej transakcji na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Agora z tytułu zysku na zbyciu spółki zależnej wyniósł 10,5 mln zł, głównie ze względu na przeszacowanie do wartości godziwej inwestycji zachowanej w spółce Green Content zgodnie ze standardami MSSF. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka ujęła przychody finansowe z tytułu sprzedaży udziałów w wysokości 1,8 mln zł.

W dniu 29 grudnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie zatwierdziło sprawozdania finansowe sporządzone na dzień poprzedzający przekazanie Agorze S.A. jako jednemu wspólnikowi majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli oraz na dzień zakończenia likwidacji. W dniu 30 grudnia spółka Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Na dzień publikacji powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

► **Podpisanie umowy pomiędzy Green Content Sp. z o.o. a EmiTel Sp. z o.o.**

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

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

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

Green Content rozpoczęło nadawanie programu METRO w ramach multipleksu ósmego w dniu 2 grudnia 2016 r., a w wyniku transakcji sprzedaży części udziałów z dnia 9 grudnia 2016 r. (opisanej w nocy 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) spółka zmieniła status ze spółki zależnej na spółkę współkontrolowaną.

► **Wezwanie do przymusowego odkupu akcji w spółce zależnej**

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

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenia Helios S.A. z 10 maja 2016 r. oraz 13 czerwca

2016 r., w Helios S.A. toczą się obecnie dwie procedury odkupu (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu (na podstawie art. 418 KSH), zmierzające do nabycia przez dwóch akcjonariuszy Helios S.A, w tym Agorę S.A., Akcji będących w posiadaniu Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych.

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmuje kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu.

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

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

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

Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta.

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

► Procedura zwolnień grupowych

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

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

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

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

Na mocy Porozumienia zwolnienia grupowe zostały przeprowadzone w okresie od 20 października do 31 grudnia 2016 r. i miały objąć do 135 pracowników Spółki, co stanowiło na tamten moment około 6,8% wszystkich zatrudnionych w Spółce (liczba ta uległa zmianie, o czym poniżej).

Zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odpawy wynikającej z przepisów prawa doliczona została dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy objęci zostali także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu.

W raporcie bieżącym z dnia 6 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwiększenia liczby osób objętych zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.

Zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu, redukcja zatrudnienia w Spółce miała dotyczyć nie więcej niż 135 osób i być przeprowadzona do 31 grudnia 2016 r. Intencją Zarządu Agory S.A. było zwiększenie liczby osób objętych zwolnieniem grupowym ze 135 do około 190 zatrudnionych w Agorze S.A. (9,6% zatrudnionych w Spółce na dzień 6 grudnia 2016 r.). Zarząd Spółki w dniu 6 grudnia 2016 r. zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce i rady pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze zwiększenia liczby osób objętych zwolnieniami grupowymi w Spółce.

W raporcie bieżącym z dnia 12 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o: (i) zawarciu przez Spółkę w dniu 12 grudnia 2016 r. aneksu do Porozumienia ("Aneks"), (ii) podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 12 grudnia 2016 r., uchwały o:

- przyjęciu Aneksu i przeprowadzeniu zwolnienia grupowego na zasadach określonych w Porozumieniu,
- wyrażeniu zgody na podpisanie przez Spółkę listu intencyjnego z Organizacją Międzyzakładową NSZZ "Solidarność" Agora S.A. i Inforadio Sp. z o.o. dotyczącego intencji wypracowania warunków dobrowolnych odejść pracowników pionu Gazeta Wyborcza w razie zaistnienia przyczyny uzasadniającej konieczność ograniczenia zatrudnienia w ww. pionie w roku 2017.

Na mocy podpisanego Aneksu liczba zwalnianych pracowników w ramach zwolnienia grupowego została zwiększona z około 135 do nie więcej niż 190 osób. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść Aneksu, Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Łączna wysokość utworzonej rezerwy z tytułu ograniczenia zatrudnienia do nie więcej niż 190 osób wyniosła 6,9 mln zł i obciążała wyniki operacyjne Spółki i Grupy za czwarty kwartał 2016 r.

► Sprzedaż nieruchomości

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

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

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

W raporcie bieżącym z dnia 2 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 2 grudnia 2016 r. powziął informację, iż Prezydent miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu do Nieruchomości, przysługującego Gminie Miasta Łódź.

W raporcie bieżącym z dnia 8 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży Nieruchomości, tj. nieskorzystaniem przez Prezydenta miasta Łodzi z prawa pierwokupu, w dniu 8 grudnia 2016 r. zawarta została umowa przeniesienia praw do Nieruchomości.

W raporcie bieżącym z dnia 16 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 16 grudnia 2016 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 (odpowiednio "Nieruchomość" oraz "Umowa Przedwstępna").

Umowa Przedwstępna zobowiązuje Spółkę do zawarcia umowy przyrzeczonej warunkowej sprzedaży Nieruchomości najpóźniej do dnia 31 października 2017 r. ("Umowa Warunkowa"). Umowa Warunkowa będzie mieć charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu Nieruchomości ("Warunek"). W razie spełnienia się Warunku, zostanie zawarta przez Spółkę umowa rozporządzająca Nieruchomością.

Umowa Przedwstępna ustanowiła na rzecz stron umowne prawo odstąpienia w sytuacjach określonych Umową Przedwstępną (w tym między innymi prawo odstąpienia przez kupującego w sytuacji wystąpienia zmiany w zakresie stanu prawnego lub faktycznego Nieruchomości).

Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wynosi 19,0 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny (EBIT) Spółki i Grupy Agora w 2017 r. może wynieść około 8,3 mln zł.

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

Tab. 21

akcje	stan na 17.02.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 10.11.2016
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	-	-	44 451	-	-	44 451
Robert Musiał	1 233	-	-	1 233	-	-	1 233

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

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

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

Tab. 22

a. akcje	stan na 17.02.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2016	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 10.11.2016
Tomasz Sielicki	33	-	-	33	-	-	33
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990	-	-	882 990
Anna Kryńska – Godlewska	0	-	-	0	-	-	0
Andrzej Dobosz	0	-	-	0	-	-	0

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

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

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

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu, tj. na 10 listopada 2016 r., nie uległa istotnym zmianom do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

Tab.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
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC.) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26
Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93
Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 grudnia 2015 r.)	3 283 154	6,89	3 283 154	5,07

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

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

▶ **Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych**

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

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

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

▶ **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą były transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Agora został przedstawiony w nocie 11 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 grudnia 2016 r. oraz za 3 i 12 miesięcy zakończone
31 grudnia 2016 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2016 R.

	Nota	31 grudnia 2016 niebadane	30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne		462 781	468 607	448 064
Rzeczowe aktywa trwałe		627 510	639 740	669 689
Długoterminowe aktywa finansowe		83	83	98
Inwestycje rozliczane metodą praw własności		21 417	8 135	19 938
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		14 287	25 064	14 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 374	10 339	10 388
		1 139 452	1 151 968	1 162 356
Aktywa obrotowe:				
Zapasy		33 829	36 176	29 031
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		254 354	234 723	281 716
Należności z tytułu podatku dochodowego		836	609	121
Krótkoterminowe aktywa finansowe		80 032	44 664	105 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		50 197	24 594	31 163
		419 248	340 766	447 857
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	10 682	14 136	-
		429 930	354 902	447 857
Aktywa razem		1 569 382	1 506 870	1 610 213

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

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

	Nota	31 grudnia 2016 niebadane	30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		47 665	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		902 266	892 104	958 629
		1 097 123	1 086 961	1 153 486
Udziały niekontrolujące		20 195	18 664	16 699
Kapitał własny		1 117 318	1 105 625	1 170 185
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		23 768	27 533	22 527
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	71 931	77 356	60 850
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	24 707	17 613	16 575
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 745	2 616	2 451
Rezerwy na zobowiązania		696	754	927
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		4 542	15 747	15 259
		128 389	141 619	118 589
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		228	66	198
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		160 881	137 971	165 998
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14 114	5 260	9 463
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	38 988	35 329	46 794
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	9 818	-	4 304
Rezerwy na zobowiązania		7 541	1 960	2 115
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		92 105	79 040	92 567
		323 675	259 626	321 439
Pasywa razem		1 569 382	1 506 870	1 610 213

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2016 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane, przekształcone	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 zbadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	340 298	1 198 432	353 958	1 189 340
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(232 430)	(849 236)	(227 542)	(820 144)
Zysk brutto ze sprzedaży		107 868	349 196	126 416	369 196
Koszty sprzedaży		(63 981)	(226 123)	(71 924)	(235 535)
Koszty ogólnego zarządu		(36 707)	(125 186)	(37 406)	(120 619)
Pozostałe przychody operacyjne		20 911	29 841	5 424	19 917
Pozostałe koszty operacyjne		(3 386)	(11 046)	(5 453)	(14 227)
Zysk z działalności operacyjnej	4	24 705	16 682	17 057	18 732
Przychody finansowe		765	3 653	1 045	4 109
Koszty finansowe		(9 339)	(18 671)	(1 662)	(5 164)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(1 323)	(1 469)	114	(872)
Zysk brutto		14 808	195	16 554	16 805
Podatek dochodowy		(3 113)	(13 379)	733	(1 486)
Zysk/(strata) netto		11 695	(13 184)	17 287	15 319
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		10 164	(16 637)	15 752	12 709
Udziały niekontrolujące		1 531	3 453	1 535	2 610
		11 695	(13 184)	17 287	15 319
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,21	(0,35)	0,33	0,27

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2016 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 zbadane
Zysk/(strata) netto za okres	11 695	(13 184)	17 287	15 319
Inne całkowite dochody/(straty): Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(3)	(3)	293	293
Podatek dochodowy	1	1	(55)	(55)
	(2)	(2)	238	238
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	(2)	(2)	238	238
Całkowite dochody ogółem za okres	11 693	(13 186)	17 525	15 557
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	10 162	(16 639)	15 988	12 945
Udziały niekontrolujące	1 531	3 453	1 537	2 612
	11 693	(13 186)	17 525	15 557

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 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
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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	-	-	-	(16 637)	(16 637)	3 453	(13 184)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(16 639)	(16 639)	3 453	(13 186)
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							
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	822	822	(1 240)	(418)
Nabywanie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym (nota 15)	-	-	-	(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	-	-	-	(3 975)	(3 975)	895	(3 080)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(39 724)	(39 724)	43	(39 681)
Stan na 31 grudnia 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	902 266	1 097 123	20 195	1 117 318

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 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
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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	-	-	-	12 709	12 709	2 610	15 319
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	236	236	2	238
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	12 945	12 945	2 612	15 557
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	(36 076)	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(3 272)	30 060	-	(36 076)	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	27	27	(727)	(700)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put	-	-	-	213	213	-	213
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	240	240	(727)	(487)
Transakcje z właścicielami ogółem	(3 272)	30 060	-	(35 836)	(9 048)	(1 403)	(10 451)
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	-	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2016 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2015 zbadane
Działalność operacyjna					
Zysk brutto		14 808	195	16 554	16 805
Korekty o pozycje:					
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		1 323	1 469	(114)	872
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		18 972	77 857	19 518	78 426
Amortyzacja wartości niematerialnych		5 452	20 331	4 777	23 562
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		-	33	(55)	(86)
Odsetki, netto		844	3 270	1 114	3 176
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(5 636)	(6 362)	1 658	(1 738)
Nabycie aktywów programowych		(2 810)	(3 012)	-	-
Zmiana stanu rezerw		5 814	5 519	42	(1 582)
Zmiana stanu zapasów		2 347	(4 797)	(919)	1 150
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		(6 448)	25 246	(36 875)	(27 728)
Zmiana stanu zobowiązań		20 264	(6 634)	26 755	293
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		10 785	(3 801)	14 530	23 594
(Zyski)/straty z tytułu zbycia/nabycia spółki zależnej	12	(10 478)	(7 169)	-	-
Zmiana wyceny opcji put	15	7 094	7 136	(408)	(507)
Inne korekty		271	10	508	1 257
Przepływy środków pieniężnych brutto		62 602	109 291	47 085	117 494
Podatek dochodowy zapłacony		(1 668)	(12 297)	(1 536)	(6 418)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		60 934	96 994	45 549	111 076
Działalność inwestycyjna					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		22 805	26 403	3 729	7 177
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		3 896	3 896	-	-
Dywidendy otrzymane		-	360	-	-
Spłata udzielonych pożyczek		-	3 600	-	-
Wpływy z tytułu odsetek		100	1 251	371	1 414
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		7 988	141 478	30 532	118 886
Pozostałe wpływy (1)		-	18 645	-	8 000
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(28 097)	(88 920)	(22 495)	(89 755)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 zbadane
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	(6 204)	(4 407)	(12 959)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(43 000)	(129 000)	(44 124)	(146 124)
Udzielone pożyczki	-	(200)	(2 475)	(4 970)
Pozostałe wydatki	-	-	(10 645)	(10 645)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(36 308)	(28 691)	(49 514)	(128 976)
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	4 732	37 675	8 480	33 809
Wpływy z tytułu cash poolingu	6 645	6 645	-	-
Wpływy z tytułu faktoringu	-	-	6 656	24 024
Inne wpływy	-	248	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	(9 288)
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	(5 486)	(552)	(1 319)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	(35 749)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(852)	-	(676)
Spłata kredytów i pożyczek	(5 368)	(29 805)	(2 648)	(24 753)
Wypływy z tytułu faktoringu	-	-	(234)	(1 815)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 988)	(17 541)	(4 870)	(19 057)
Odsetki zapłacone	(872)	(3 755)	(912)	(3 436)
Pozostałe	(172)	(649)	(98)	(756)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	977	(49 269)	5 822	(3 267)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 603	19 034	1 857	(21 167)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	24 594	31 163	29 306	52 330
Na koniec okresu obrotowego	50 197	50 197	31 163	31 163

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

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2016 R. ORAZ ZA TRZY I DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2016 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. 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 4 spółki radiowe 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. oraz spółce Green Content Sp. z o.o., która rozpoczęła nadawanie programu telewizyjnego METRO w dniu 2 grudnia 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 19 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 3 spółkach współkontrolowanych: Green Content Sp. z o.o. (konsolidowana metodą pełną do 30 listopada 2016 r.), 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 dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 września 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień i za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 17 lutego 2017 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

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

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(795 591)	(24 553)	(820 144)
Zysk brutto ze sprzedaży	393 749	(24 553)	369 196
Koszty sprzedaży	(260 088)	24 553	(235 535)
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(218 572)	(8 970)	(227 542)
Zysk brutto ze sprzedaży	135 386	(8 970)	126 416
Koszty sprzedaży	(80 894)	8 970	(71 924)

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu wykorzystanej transzy kredytu terminowego w wysokości 25 000 tys. zł (z tego w zobowiązaniach długoterminowych zaprezentowano 19 231 tys. zł). Ponadto, spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 475 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 81 349 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 34 812 tys. zł (z tego 22 500 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 46 537 tys. zł (z tego 30 125 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

- 1) Segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dzienników: *Gazety Wyborczej*, *Metracafe.pl* (do połowy października 2016 r.) 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., Yieldbird Sp. z o.o. (dawniej AdTaily Sp. z o.o.), Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o., jak również działalność spółki Green Content Sp. z o.o. (do 30 listopada 2016 r.), 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. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2016 r.).

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 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.), Hash.fm Sp. z o.o. oraz Green Content Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2016 r.).

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	65 207	106 293	47 876	47 582	35 315	36 583	1 442	340 298
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 283	5 158	531	1 900	1 883	407	(13 162)	-
Przychody ogółem	68 490	111 451	48 407	49 482	37 198	36 990	(11 720)	340 298
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(70 295)	(100 229)	(41 745)	(41 215)	(29 380)	(39 626)	6 897	(315 593)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(1 805)	11 222	6 662	8 267	7 818	(2 636)	(4 823)	24 705
Koszty i przychody finansowe							(8 574)	(8 574)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	(17)	-	-	(1 306)	(1 323)
Podatek dochodowy							(3 113)	(3 113)
Zysk netto								11 695

(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.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o. (17 271 tys. zł), jak również działalność spółki Green Content Sp. z o.o. (do 30 listopada 2016 r.), 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. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2016 r.).

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(1 933)	(7 568)	(4 110)	(1 131)	(810)	(3 972)	(4 150)	(23 674)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(129)	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(398)	(191)	(856)	(540)	(9)	(124)	(338)	(2 456)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	225	-	-	164	25	-	-	414
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(5 831)	-	-	(442)	-	(163)	(470)	(6 906)
Nakłady inwestycyjne (2)	250	6 828	10 656	1 337	1 930	1 525	5 765	28 291

(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 2 853 tys. zł.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	256 693	345 992	165 856	161 844	107 975	153 910	6 162	1 198 432
Sprzedaż do innych segmentów (2)	11 202	17 986	2 182	6 040	5 436	1 598	(44 444)	-
Przychody ogółem	267 895	363 978	168 038	167 884	113 411	155 508	(38 282)	1 198 432
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(270 738)	(337 012)	(143 097)	(144 902)	(100 625)	(163 186)	(22 190)	(1 181 750)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(2 843)	26 966	24 941	22 982	12 786	(7 678)	(60 472)	16 682
Koszty i przychody finansowe							(15 018)	(15 018)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	232	-	-	(1 701)	(1 469)
Podatek dochodowy							(13 379)	(13 379)
Strata netto								(13 184)

(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.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o. (81 653 tys. zł), jak również działalność spółki Green Content Sp. z o.o. (do 30 listopada 2016 r.), 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. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2016 r.).

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(8 888)	(30 333)	(15 828)	(4 891)	(3 146)	(15 790)	(16 313)	(95 189)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(517)	-	(2 736)	-	-	254	(2 999)
Odpisy aktualizujące	(1 339)	(562)	(2 062)	(1 408)	(501)	(212)	(1 272)	(7 356)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	755	27	86	254	164	139	9	1 434
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(5 831)	-	-	(442)	-	(163)	(470)	(6 906)
Nakłady inwestycyjne (2)	1 420	31 942	24 736	6 146	3 660	4 154	11 700	83 758

Stan na 31 grudnia 2016 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 230	280 238	275 855	67 670	81 786	157 644	165 550	1 100 973
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 842	-	-	19 575	21 417

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 13 813 tys. zł;

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (108 993 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. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o., w *pozycjach uzgadniających* zawarte są również aktywa trwałe, które na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały zaprezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w notcie 14.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnątrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnątrznym	78 261	105 755	45 768	44 247	35 168	43 166	1 593	353 958
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 874	6 214	629	1 231	1 313	497	(12 758)	-
Przychody ogółem	81 135	111 969	46 397	45 478	36 481	43 663	(11 165)	353 958
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(76 697)	(99 795)	(40 639)	(36 951)	(27 302)	(42 988)	(12 529)	(336 901)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	4 438	12 174	5 758	8 527	9 179	675	(23 694)	17 057
Koszty i przychody finansowe							(617)	(617)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)			-	(17)			131	114
Podatek dochodowy							733	733
Zysk netto								17 287

(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.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o. (26 546 tys. zł), jak również działalność spółki Green Content Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(2 390)	(7 816)	(3 779)	(1 342)	(727)	(3 751)	(4 156)	(23 961)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(130)	-	(267)	-	-	63	(334)
Odpisy aktualizujące	(1 009)	(210)	(2 209)	(511)	(204)	(9)	(471)	(4 623)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	392	-	-	44	43	3	8	490
Nakłady inwestycyjne (2)	669	13 340	14 783	1 162	1 936	2 624	16 570	51 084

(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 6 028 tys. zł.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnątrznym	291 457	326 709	153 135	145 698	102 937	163 117	6 287	1 189 340
Sprzedaż do innych segmentów (2)	9 376	18 360	3 005	4 843	4 811	1 575	(41 970)	-
Przychody ogółem	300 833	345 069	156 140	150 541	107 748	164 692	(35 683)	1 189 340
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(283 599)	(321 511)	(139 071)	(126 356)	(94 345)	(162 428)	(43 298)	(1 170 608)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	17 234	23 558	17 069	24 185	13 403	2 264	(78 981)	18 732
Koszty i przychody finansowe							(1 055)	(1 055)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(15)	224			(1 081)	(872)
Podatek dochodowy							(1 486)	(1 486)
Zysk netto								15 319

(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.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o. (90 863 tys. zł), jak również działalność spółki Green Content Sp. z o.o., 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.)

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(9 754)	(36 809)	(13 218)	(5 379)	(2 814)	(15 849)	(16 817)	(100 640)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(534)	-	(1 068)	-	-	254	(1 348)
Odpisy aktualizujące	(3 157)	(667)	(3 566)	(1 411)	(582)	(225)	(337)	(9 945)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	3 760	30	772	308	177	62	8	5 117
Nakłady inwestycyjne (2)	1 683	46 942	49 800	2 804	4 018	4 115	19 770	129 132

Stan na 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 512	279 033	268 983	48 482	81 279	176 294	191 170	1 117 753
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 267	-	-	6 671	19 938

(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 23 922 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (114 278 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A., Agory TC Sp. z o.o. oraz spółki Green Content 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 czwartego 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 31 grudnia 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.

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 31 grudnia 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	12,59
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	27,12
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	12,03
stopa wolna od ryzyka	%	0,74-1,74 (w terminach zapadalności)

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2016
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	816	1 457
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(155)	(277)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 457	1 457
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	277	277

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2016
Bartosz Hojka	300	521
Tomasz Jagiełło	172	312
Grzegorz Kossakowski	172	312
Robert Musiał	172	312
	816	1 457

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2016 r.):

- odpisy na należności: spadek o 1 789 tys. zł (spadek o 1 665 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 457 tys. zł (spadek o 132 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 135 tys. zł (wzrost o 647 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2016 r.):

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 232 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 304 tys. zł (spadek o 149 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 325 tys. zł (wzrost o 291 tys. zł),
- utworzono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 6 906 tys. zł oraz wykorzystano 1 176 tys. zł (zmiana o 5 730 tys. zł).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 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		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2017 - 05.07.2020	307	289	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	30.06.2017	14 400	14 400	umowa cash poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	1 200	-	umowa cash poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	karty kredytowe
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	karty kredytowe
Poręczenia udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	3 000	3 000	umowa na dostawę i montaż wiat przystankowych
Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	32 400	44 400	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
mBank S.A.	AMS S.A.	03.03.2017 - 08.09.2018	1 844	2 730	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

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

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. W trzecim kwartale 2016 r. spółka AMS S.A. zrealizowała warunki uprawniające do obniżenia kwoty złożonych kaucji i środki pieniężne w wysokości 8,0 mln zł zostały spółce zwrócone. W związku z tym, należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 21,6 mln zł (z tego 10,8 mln zł jest zaprezentowane w należnościach długoterminowych).

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 154 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 362 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2016 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 3 080 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 2 573 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r. wynosiły 8 573 tys. zł (dwanaście miesięcy 2015 r.: 2 885 tys. zł), przy czym kwota ta obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu premii motywacyjnych, w tym z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego opisanego w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r. wynosiły 468 tys. zł (dwanaście miesięcy 2015 r.: 468 tys. zł).

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	907	1 536	393	1 128
Zakupy dóbr i usług	(360)	(912)	(581)	(1 483)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	19	82	30	117
Koszty finansowe	(14)	(14)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46	89	28	48
Zakupy dóbr i usług	(12)	(110)	(31)	(129)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	30	114	27	94
Dywidendy otrzymane	-	360	-	-
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16	63	16	62
Pozostałe przychody operacyjne	76	162	16	197

	31 grudnia 2016	30 września 2016	31 grudnia 2015
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	20 487	7 213	7 511
Należności krótkoterminowe	895	138	135
Zobowiązania krótkoterminowe	314	224	407
Zobowiązania z tytułu cash pooling	9 818	-	-
Pożyczki udzielone	2 066	2 050	5 735
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	930	922	12 427
Należności krótkoterminowe	21	30	31
Zobowiązania krótkoterminowe	1	20	30
Pożyczki udzielone	3 963	3 934	3 650
Znaczący inwestor			
Należności krótkoterminowe	5	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-	75

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2016	30 września 2016
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 Yieldbird Sp. z o.o. (dawniej AdTaily Sp. z o.o.), Warszawa (4)	84,3%	84,3%
11 Helios S.A., Łódź	88,9%	88,9%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	88,9%	88,9%
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%
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 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
18 PTA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
19 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
20 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
21 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (6)	51,1%	100,0%
22 Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	41,1%
23 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
24 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
25 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
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) zmiana nazwy spółki z AdTaily Sp. z o.o. na Yieldbird Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 grudnia 2016 r.;

(5) połączenie ze spółką Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. opisane w nocie 12;

(6) zbycie udziałów w spółce opisane w nocie 12.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 4 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki AdTaily sp. z o.o. (obecnie: Yieldbird sp. z o.o.) o kwotę 1 800 zł, z kwoty 42 000 zł do kwoty 43 800 zł. Po rejestracji ww. podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wysokość kapitału zakładowego spółki wynosi 43 800 zł i dzieli się na 876 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiada 738 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 30 listopada 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu połączenia spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z jej spółką zależną Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.).

W dniu 29 grudnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie zatwierdziło sprawozdania finansowe sporządzone na dzień poprzedzający przekazanie Agorze S.A. jako jedynemu wspólnikowi majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli oraz na dzień zakończenia likwidacji. W dniu 30 grudnia spółka Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Na dzień publikacji powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

► Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o.

W dniu 9 grudnia 2016 r. Agora S.A. i Discovery Polska Sp. z o.o. ("Discovery") zawarły umowę inwestycyjną ("Umowa") dotyczącą spółki Green Content sp. z o.o. ("Green Content"), której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy tymi podmiotami, w tym zasad corporate governance.

Na dzień zawarcia Umowy kapitał zakładowy Green Content składał się z 4 000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. W związku z zawarciem Umowy, Discovery nabyła od Agory S.A. 860 udziałów w kapitale zakładowym Green Content o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 43 tys. zł, reprezentujących 21,5% kapitału zakładowego Green Content, za cenę 4 000 tys. zł.

Dodatkowo, w związku z uchwałą nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Green Content z kwoty 200 000 zł do kwoty 307 500 zł, Discovery złożyła oświadczenie o objęciu 2 150 udziałów (każdy o wartości nominalnej 50 zł) w podwyższonym kapitale zakładowym Green Content, w zamian za wkład pieniężny o wartości 10 000 tys. zł. W dniu 3 stycznia 2017 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu tego podwyższenia.

W wyniku opisanych powyżej zdarzeń, Agora S.A. posiada obecnie 3 140 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 157 tys. zł, co daje jej 51,06% udziału w kapitale zakładowym i 51,06% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Jednocześnie Umowa zgodnie ze zdefiniowanymi w niej zasadami przewiduje możliwość sprzedaży przez Agorę S.A. pozostałych udziałów na rzecz Discovery do 31 grudnia 2017 r.

Agora S.A., wspólnie z Discovery, sprawuje spółką kontrolę nad Green Content, ze względu na fakt, że na podstawie zawartej Umowy decyzje dotyczące istotnych działań spółki wymagają jednogłośnej zgody obu stron dzielących kontrolę. W rezultacie, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora, udziały w Green Content pozostające w posiadaniu Agory S.A. są obecnie wyceniane metodą praw własności zgodnie z wymaganiami MSSF 11, a powyższa transakcja zbycia udziałów została rozliczona zgodnie z zasadami MSSF 10 określonymi dla transakcji zbycia spółki zależnej.

Pozytywny wpływ powyższej transakcji sprzedaży na pozostałe przychody operacyjne Grupy w czwartym kwartale 2016 r. wyniósł 10 478 tys. zł, głównie ze względu na przeszacowanie do wartości godziwej udziałów zachowanych w spółce Green Content na dzień ich początkowego ujęcia jako inwestycji w spółkę współkontrolowaną.

Informacja dotycząca zbytych aktywów netto oraz ustalonego zysku ze sprzedaży spółki została przedstawiona w tabeli poniżej:

	Wartość bilansowa na dzień zbycia
Aktywa	
Wartości niematerialne	(17 051)
Rzeczowe aktywa trwałe	(615)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(462)
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	(2 330)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(104)
	(20 562)
Zobowiązania	
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15 303
- w tym długoterminowe	11 120
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	305
	15 608
Zbywane aktywa netto	(4 954)
Zapłata otrzymana w środkach pieniężnych	4 000
Wartość godziwa udziałów zachowanych w spółce	14 605
Ujęcie początkowe zobowiązań z tytułu cash poolingu	(3 173)
Zysk ze zbycia spółki zależnej	10 478
- w tym część zysku przypadająca na wycenę udziałów zachowanych w spółce	8 225

► Wezwanie do przymusowego odkupu akcji w spółce zależnej Helios S.A.

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

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

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

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

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

Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta.

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

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

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za cztery kwartały 2016 r. (za cztery kwartały 2015 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3757 zł (1 EURO = 4,1848 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 10 682 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntu zlokalizowanego przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie. W informacji o segmentach operacyjnych prezentowanej w nocie 4 powyższe aktywa są ujęte w pozycjach uzgadniających.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa podjęła już działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. Zarząd Spółki oczekuje, że sprzedaż tych aktywów zostanie zrealizowana w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego i ocenia, że ich wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest wyższa od wartości bilansowej.

W dniu 16 grudnia 2016 r. Agora S.A. zawarła przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 ("Umowa Przedwstępna"). Umowa Przedwstępna zobowiązuje Spółkę do zawarcia umowy przyrzeczonej warunkowej sprzedaży nieruchomości najpóźniej do dnia 31 października 2017 r. ("Umowa Warunkowa"). Umowa Warunkowa będzie mieć charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu nieruchomości ("Warunek"). W razie spełnienia się Warunku, zostanie zawarta przez Spółkę umowa rozporządzająca nieruchomością. Umowa Przedwstępna ustanowiła na rzecz stron umowne prawo odstąpienia w sytuacjach określonych Umową Przedwstępną (w tym między innymi prawo odstąpienia przez kupującego w sytuacji wystąpienia zmiany w zakresie stanu prawnego lub faktycznego nieruchomości). Cena sprzedaży nieruchomości określona w Umowie Przedwstępnej wynosi 19 000 tys. zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Spółki i Grupy Agora w 2017 r. może wynieść około 8 318 tys. zł.

b) sprzedaż nieruchomości w Łodzi

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

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

W dniu 2 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. powziął informację, iż Prezydent miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu do Nieruchomości, przysługującego Gminie Miasta Łódź. W związku z tym w dniu 8 grudnia 2016 r. zawarta została umowa przeniesienia praw do Nieruchomości.

Cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 9 700 tys. zł netto, a wpływ tej transakcji na pozostałe przychody operacyjne Spółki i Grupy z tytułu zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych w czwartym kwartale 2016 r. wyniósł 5 991 tys. zł.

c) rzeczowe aktywa trwałe nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 94 271 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.: 115 819 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 25 236 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 34 785 tys. zł).

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę, że zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują również przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie oraz 600 wiat przystankowych w Krakowie. Proces inwestycyjny w Warszawie rozpoczął się w 2014 r. i zakończy się w 2017 r. 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 latach 2014 - 2016 liczba nowych obiektów, o które powiększyła się sieć Helios wyniosła 11.

15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

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

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

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

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

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

	31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	73 989	-	73 989	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	73 989	-	73 989	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 707	-	-	24 707
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 707	-	-	24 707
	31 grudnia 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	85 771	-	85 771	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	85 771	-	85 771	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 575	-	-	16 575
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	20 879	-	-	20 879

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

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
Stan na początek okresu	20 879	22 218
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (1)	1 760	-
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym	-	(213)
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	7 136	(507)
- w przychodach finansowych	296	507
- w kosztach finansowych	(7 432)	-
Realizacja opcji put (2)	(791)	(619)
Rozliczenie płatności warunkowej (3)	(4 277)	-
Stan na koniec okresu	24 707	20 879

(1) na podstawie umowy opcji zawartej pomiędzy Agora S.A. i G.C. Geek Code Ltd. w odniesieniu do udziałów w spółce GoldenLine Sp z o.o. pozostających w posiadaniu G.C. Geek Code Ltd. po transakcji sprzedaży 22 udziałów w pierwszym kwartale 2016 r., w wyniku której Agora S.A. przejęła kontrolę nad GoldenLine Sp. z o.o., rozliczenie transakcji nabycia

GoldenLine przez Grupę Agora zostało szczegółowo opisane w raporcie półrocznym Grupy Agora za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.;

(2) w 2016 r. dotyczy zrealizowanego w dniu 4 sierpnia 2016 r. wezwania 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.;

(3) dotyczy zrealizowanego w dniu 3 sierpnia 2016 r. wezwania do zapłaty ceny dodatkowej od byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. dokonane na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r.

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.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe o wartości 9 818 tys. zł obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółki współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o. wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash poolingującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmowały zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wobec akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A., które zostało spłacone w dniu 3 sierpnia 2016 r.

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. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

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

W dniu 6 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwiększenia liczby osób objętych zwolnieniem grupowym w Agorze S.A. Zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu, redukcja zatrudnienia w Spółce miała dotyczyć nie więcej niż 135 osób i być przeprowadzona do 31 grudnia 2016 roku. Intencją Zarządu Agory S.A. było zwiększenie liczby osób objętych zwolnieniem grupowym ze 135 do około 190 zatrudnionych w Agorze S.A. (9,6% zatrudnionych w Spółce na dzień 6 grudnia 2016 roku).

W dniu 12 grudnia 2016 r. Spółka zawarła aneks do Porozumienia ("Aneks") a Zarząd Spółki uchwałą o:

- przyjęciu Aneksu i przeprowadzeniu zwolnienia grupowego na zasadach określonych w Porozumieniu,

- wyrażeniu zgody na podpisanie przez Spółkę listu intencyjnego z Organizacją Międzyzakładową NSZZ "Solidarność" Agora S.A. i Inforadio Sp. z o.o. dotyczącego intencji wypracowania warunków dobrowolnych odejść pracowników pionu Gazeta Wyborcza w razie zaistnienia przyczyny uzasadniającej konieczność ograniczania zatrudnienia w ww. pionie w roku 2017.

Na mocy podpisanego Aneksu liczba zwalnianych pracowników w ramach zwolnienia grupowego została zwiększona z około 135 do nie więcej niż 190 osób. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść Aneksu, Powiatowemu Urzędowi Pracy.

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

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

W związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego utworzono rezerwę na koszty związane z tym procesem w wysokości 6 906 tys. zł, która w całości obciążała koszty operacyjne Spółki i Grupy w czwartym kwartale 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostała do wykorzystania rezerwa na zwolnienie grupowe wynosiła 5 730 tys. zł.

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

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

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

Green Content rozpoczęło nadawanie programu METRO w ramach multipleksu ósmego w dniu 2 grudnia 2016 r., a w wyniku transakcji sprzedaży części udziałów z dnia 9 grudnia 2016 r. (opisanej w nocie 12) spółka zmieniła status ze spółki zależnej na spółkę współkontrolowaną.

18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

19. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 198 432	1 189 340	273 883	284 205
Zysk z działalności operacyjnej	16 682	18 732	3 812	4 476
Zysk brutto	195	16 805	45	4 016
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(16 637)	12 709	(3 802)	3 037
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	96 994	111 076	22 167	26 543
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(28 691)	(128 976)	(6 557)	(30 820)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(49 269)	(3 267)	(11 260)	(781)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 034	(21 167)	4 350	(5 058)
Aktywa razem	1 569 382	1 610 213	354 743	377 851
Zobowiązania długoterminowe	128 389	118 589	29 021	27 828
Zobowiązania krótkoterminowe	323 675	321 439	73 163	75 429
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 097 123	1 153 486	247 993	270 676
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	10 774	11 185
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	47 665 426	47 906 531
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,35)	0,27	(0,08)	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,02	24,08	5,20	5,65

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

Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2016 r.

	31 grudnia 2016 niebadane	30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	58 286	56 705	59 635
Rzeczowe aktywa trwałe	244 373	252 901	281 851
Długoterminowe aktywa finansowe	577 848	592 909	569 446
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	353	4 852	17 912
	880 860	907 367	928 844
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	21 353	23 266	19 566
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	152 490	142 821	175 499
Należności z tytułu podatku dochodowego	7	6	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	37 875	15 571	83 715
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 964	11 401	11 682
	223 689	193 065	290 462
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	10 682	14 136	-
	234 371	207 201	290 462
Aktywa razem	1 115 231	1 114 568	1 219 306

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

	31 grudnia 2016 niebadane	30 września 2016 niebadane	31 grudnia 2015 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	119 867	119 855	119 855
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	607 546	627 154	696 049
	922 270	941 866	1 010 761
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 407	12 469	12 182
Długoterminowe kredyty i pożyczki	19 306	21 244	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 057	2 043	1 905
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	286	8	15
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	91	100	81
	30 147	35 864	14 183
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	187	47	163
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 150	73 192	108 801
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 789	6 343	17 878
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 715	20 182	16 865
Rezerwy na zobowiązania	5 884	207	297
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42 089	36 867	50 358
	162 814	136 838	194 362
Pasywa razem	1 115 231	1 114 568	1 219 306

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane, przekształcone	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 zbadane, przekształcone
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	147 341	576 059	180 939	659 520
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(102 001)	(404 265)	(112 335)	(431 575)
Zysk brutto ze sprzedaży	45 340	171 794	68 604	227 945
Koszty sprzedaży	(44 961)	(174 754)	(60 482)	(203 446)
Koszty ogólnego zarządu	(22 171)	(79 313)	(24 705)	(81 205)
Pozostałe przychody operacyjne	7 297	9 825	22 452	29 772
Pozostałe koszty operacyjne	(1 470)	(4 737)	(2 041)	(6 861)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(15 965)	(77 185)	3 828	(33 795)
Przychody finansowe	2 428	31 795	8 800	40 488
Koszty finansowe	(10 136)	(11 101)	(961)	(1 934)
Zysk/(strata) brutto	(23 673)	(56 491)	11 667	4 759
Podatek dochodowy	4 065	3 737	3 490	8 963
Zysk/(strata) netto	(19 608)	(52 754)	15 157	13 722
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,41)	(1,11)	0,32	0,29

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane	Dwanaście miesiący zakończone 31 grudnia 2015 zbadane
Zysk/(strata) netto za okres	(19 608)	(52 754)	15 157	13 722
Inne całkowite dochody / (straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	15	15	212	212
Podatek dochodowy	(3)	(3)	(40)	(40)
	12	12	172	172
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	12	12	172	172
Całkowite dochody ogółem za okres	(19 596)	(52 742)	15 329	13 894

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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	-	-	-	-	(52 754)	(52 754)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	12	-	12
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	12	(52 754)	(52 742)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Stan na 31 grudnia 2016 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 867	607 546	922 270
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 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	-	-	-	-	13 722	13 722
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	172	-	172
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	172	13 722	13 894
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	3 272	(39 348)	-
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	-	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(3 272)	30 060	-	(17 606)	(18 471)	(9 289)
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	-	147 192	119 855	696 049	1 010 761

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2015 zbadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(23 673)	(56 491)	11 667	4 759
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 395	31 036	7 966	32 315
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 100	8 167	2 723	17 315
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	(358)	(1 973)
Odsetki, netto	39	(249)	(117)	(591)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 342	864	(19 491)	(22 076)
Przychody z tytułu dywidend	-	(26 677)	(7 000)	(34 429)
Zmiana stanu rezerw	5 832	5 764	85	(895)
Zmiana stanu zapasów	1 913	(1 787)	(228)	1 035
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(3 151)	32 251	(18 649)	(1 720)
Zmiana stanu zobowiązań	8 379	(22 058)	22 309	16 595
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 450	(10 424)	5 638	12 225
Inne korekty	163	334	191	713
Przepływy środków pieniężnych brutto	3 789	(39 270)	4 736	23 273
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	(272)	(272)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	3 789	(39 270)	4 464	23 001
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 792	20 436	1 563	3 215
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	4 000	4 000	-	-
Dywidendy otrzymane	-	25 649	33 041	42 704
Spłata udzielonych pożyczek	6 500	12 700	8 263	9 852
Wpływy z tytułu odsetek	372	1 558	1 163	1 852
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	103 369	-	29 029
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	4 147	16 096
Pozostałe wpływy (1)	365	11 010	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 979)	(19 924)	(2 976)	(15 621)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	(27 032)	(4 959)	(5 918)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(21 000)	(63 000)	(34 100)	(94 100)
Udzielone pożyczki	(3 000)	(5 000)	(2 000)	(4 000)
Pozostałe wydatki (1)	-	-	(10 645)	(10 645)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(5 950)	63 766	(6 503)	(27 536)

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 zbadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	25 000	12 359	18 509
Wpływy z tytułu cash pooling	7 523	20 967	-	3 446
Nabycie akcji własnych	-	-	-	(9 288)
Dywidendy wypłacone	-	(35 749)	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(2 486)	(17 878)	-	(9 363)
Wydatki z tytułu cash pooling	(2 022)	(15 369)	(10 906)	(14 122)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4)	(14)	-	-
Odsetki zapłacone	(232)	(803)	(122)	(541)
Inne	(55)	(368)	(49)	(499)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2 724	(24 214)	1 282	(11 858)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	563	282	(757)	(16 393)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	11 401	11 682	12 439	28 075
Na koniec okresu obrotowego	11 964	11 964	11 682	11 682

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

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za czwarty kwartał 2016 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: wzrost o 9 037 tys. zł (wzrost o 9 637 tys. zł) – wynika głównie z odpisów aktualizujących udziały w spółkach zależnych Trader Sp. z o.o. i Sir Local Sp. z o.o.,
- odpisy na należności: spadek o 1 524 tys. zł (spadek o 1 125 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 448 tys. zł (spadek o 148 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o 76 tys. zł (wzrost o 6 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 143 tys. zł (spadek o 53 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 176 tys. zł (wzrost o 155 tys. zł),
- utworzono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 6 906 tys. zł oraz wykorzystano 1 176 tys. zł (zmiana o 5 730 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 10 077 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.: 13 659 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 702 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 2 962 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa trwałe Spółki o wartości bilansowej 10 682 tys. zł zostały zaprezentowane jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 14.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych i spółki współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o. wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmowały zobowiązania z tytułu cash pooling oraz zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wobec akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A., które zostało spłacone w dniu 3 sierpnia 2016 r.

W wyniku transakcji sprzedaży części udziałów posiadanych w spółce Green Content Sp. z o.o. (transakcja z dnia 9 grudnia 2016 r. opisana w nocie 12) Spółka ujęła w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przychody finansowe z tytułu sprzedaży udziałów w wysokości 1 828 tys. zł.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

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

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(409 842)	(21 733)	(431 575)
Zysk brutto ze sprzedaży	249 678	(21 733)	227 945
Koszty sprzedaży	(225 179)	21 733	(203 446)
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015 (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(106 730)	(5 605)	(112 335)
Zysk brutto ze sprzedaży	74 209	(5 605)	68 604
Koszty sprzedaży	(66 087)	5 605	(60 482)

Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015
Jednostki zależne				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 146	38 230	8 286	34 082
Zakupy dóbr i usług	(20 735)	(81 561)	(24 248)	(88 404)
Pozostałe przychody operacyjne	-	1	19 171	19 179

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2016	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2015	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	(9)	(1)	(194)
Przychody z tytułu dywidend	-	26 677	7 000	34 429
Pozostałe przychody finansowe	274	1 266	614	3 153
Koszty finansowe	(90)	(399)	(95)	(436)
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	489	833	187	582
Zakupy dóbr i usług	(163)	(352)	(387)	(943)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1
Przychody finansowe	19	82	31	117
Koszty finansowe	(14)	(14)	-	-
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46	89	28	48
Zakupy dóbr i usług	(11)	(99)	(30)	(125)
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15	62	15	61
Pozostałe przychody operacyjne	76	162	16	197

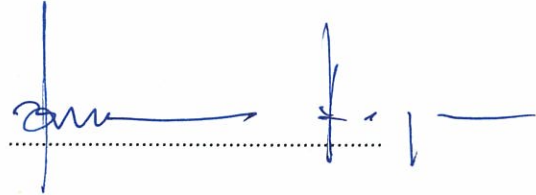
	31 grudnia 2016	30 września 2016	31 grudnia 2015
Jednostki zależne			
Udziały lub akcje	552 247	572 549	537 659
Należności z tytułu cash pooling	10 683	8 658	1 131
Należności długoterminowe	-	4 366	17 299
Należności krótkoterminowe	21 254	20 515	19 181
Należności z tytułu dywidend	1 028	1 028	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	17 897	20 182	12 561
Zobowiązania krótkoterminowe	10 100	7 919	9 908
Pożyczki udzielone	5 047	8 534	8 326
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	19 522	11 593	11 593
Należności krótkoterminowe	475	97	135
Zobowiązania z tytułu cash pooling	9 818	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	120	149	407
Pożyczki udzielone	2 066	2 050	5 734
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	949	949	12 584
Należności krótkoterminowe	21	30	32
Zobowiązania krótkoterminowe	-	20	30
Znaczący inwestor			
Należności krótkoterminowe	5	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-	75

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 zbadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 zbadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	576 059	659 520	131 650	157 599
Strata z działalności operacyjnej	(77 185)	(33 795)	(17 639)	(8 076)
Zysk/(strata) brutto	(56 491)	4 759	(12 910)	1 137
Zysk/(strata) netto	(52 754)	13 722	(12 056)	3 279
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(39 270)	23 001	(8 975)	5 496
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	63 766	(27 536)	14 573	(6 580)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(24 214)	(11 858)	(5 534)	(2 834)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	282	(16 393)	64	(3 917)
Aktywa razem	1 115 231	1 219 306	252 087	286 121
Zobowiązania długoterminowe	30 147	14 183	6 814	3 328
Zobowiązania krótkoterminowe	162 814	194 362	36 802	45 609
Kapitał własny	922 270	1 010 761	208 470	237 184
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	10 774	11 185
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 906 531	47 665 426	47 906 531
Podstawowa/ rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(1,11)	0,29	(0,25)	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,35	21,10	4,37	4,95

Warszawa, 17 lutego 2017 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Robert Musiał - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

