

**GRUPA AGORA**

Raport  
**za I kw. 2017 r.**

12 maja 2017 r.

## SPIS TREŚCI

|   |          |
|---|----------|
| <b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2017 R.</b> .....               | <b>4</b> |
| I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1] .....    | 4        |
| II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY .....                | 6        |
| 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE .....  | 6        |
| 1.1. Rynek reklamy [3] .....  | 6        |
| 1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4] .....                                    | 6        |
| 1.3. Frekwencja w kinach [10] .....   | 6        |
| 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE .....  | 7        |
| 2.1. Przychody .....  | 7        |
| 2.2. Koszty operacyjne .....  | 8        |
| 3. PERSPEKTYWY .....  | 9        |
| 3.1. Przychody .....  | 9        |
| 3.1.1. Rynek reklamy [3] .....  | 9        |
| 3.1.2. Sprzedaż prasy .....   | 9        |
| 3.1.3. Sprzedaż biletów .....   | 9        |
| 3.2. Koszty operacyjne .....  | 9        |
| 3.2.1. Koszty usług obcych .....  | 9        |
| 3.2.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników .....                         | 9        |
| 3.2.3. Koszty marketingu i promocji .....   | 10       |
| 3.2.4. Koszty materiałów i energii .....  | 10       |
| III. WYNIKI FINANSOWE .....   | 11       |
| 1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA .....                                       | 11       |
| 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA .....  | 11       |
| 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2017 r. [1] ..... | 12       |
| 2.2. Przychody i koszty finansowe .....   | 13       |
| 3. BILANS GRUPY AGORA .....   | 13       |
| 3.1. Aktywa trwałe .....  | 13       |
| 3.2. Aktywa obrotowe .....  | 13       |
| 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe .....                                    | 13       |
| 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe .....                                   | 14       |
| 4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA .....                                  | 14       |
| 4.1. Działalność operacyjna .....   | 14       |
| 4.2. Działalność inwestycyjna .....   | 14       |
| 4.3. Działalność finansowa .....  | 15       |
| 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5] .....  | 15       |
| IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA .....                           | 16       |
| IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1] .....  | 16       |
| 1. Przychody [3] .....  | 17       |
| 2. Koszty .....   | 17       |
| 3. Nowe inicjatywy .....  | 17       |
| IV.B. PRASA [1] .....   | 18       |
| 1. Przychody .....  | 18       |
| 1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw .....  | 19       |
| 1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4] .....             | 19       |
| 1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism .....                                       | 19       |
| 1.2. Sprzedaż reklam [3] .....  | 19       |
| 1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej .....                                   | 19       |
| 1.2.2. Przychody reklamowe czasopism .....  | 19       |

|  |           |
|--|-----------|
| 2. Koszty.....   | 20        |
| 3. Nowe Inicjatywy .....   | 20        |
| IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS) .....   | 21        |
| 1. Przychody [8] .....   | 21        |
| 2. Koszty.....   | 21        |
| 3. Nowe inicjatywy .....   | 22        |
| IV.D. INTERNET [1] , [6].....  | 23        |
| 1. Przychody .....   | 23        |
| 2. Koszty.....   | 23        |
| 3. Istotne informacje o działalności internetowej .....  | 24        |
| 4. Nowe inicjatywy .....   | 24        |
| IV.E. RADIO .....  | 25        |
| 1. Przychody [3] .....   | 25        |
| 2. Koszty.....   | 25        |
| 3. Udziały w słuchalności [9].....   | 26        |
| 4. Nowe inicjatywy .....   | 26        |
| IV.F. DRUK [1].....  | 27        |
| 1. Przychody .....   | 27        |
| 2. Koszty.....   | 27        |
| PRZYPISY .....   | 28        |
| V. Informacje uzupełniające .....  | 31        |
| 1. Istotne wydarzenia .....  | 31        |
| 2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2017 r. i do dnia publikacji raportu .....                                  | 33        |
| 3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2017 r. i do dnia publikacji raportu .....                          | 33        |
| 4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego. .... | 34        |
| 5. Pozostałe informacje .....  | 35        |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>   | <b>36</b> |

# GRUPA AGORA

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2017 R.

**PRZYCHODY 301,0 MLN ZŁ,  
STRATA NETTO 6,1 MLN ZŁ,  
EBITDA 28,9 MLN ZŁ,  
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 30,8 MLN ZŁ**

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 2017 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

[1]

- W pierwszym kwartale 2017 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 301,0 mln zł i wzrosły o 4,3% w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 r. Największy wpływ na wzrost przychodów Grupy w omawianym okresie miały wyższe o 29,0% wpływy w segmencie Film i Książka, które wyniosły 126,9 mln zł. Istotny wpływ na tak dynamiczny wzrost przychodów w segmencie miała działalność filmowa realizowana w Grupie. Wyższe o 5,5% były również przychody w segmencie Internet, które wzrosły do 38,3 mln zł. Przychody w segmencie Radio wzrosły o 1,6% do kwoty 25,8 mln zł. Segment Reklama Zewnętrzna odnotował przychody w wysokości 35,3 mln zł i były one na poziomie zbliżonym od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r. Niższe były natomiast przychody odnotowane przez segmenty Prasa i Druk, które wyniosły odpowiednio 53,5 mln zł i 29,7 mln zł.
- W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 4,2% i wyniosły 297,4 mln zł. W omawianym okresie wzrost kosztów operacyjnych nastąpił w segmentach: Film i Książka, Internet oraz Radio. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Film i Książka o 29,7% do kwoty 106,6 mln zł to głównie efekt wyższych kosztów usług obcych ze względu na koszty związane z działalnością filmową oraz wyższe koszty czynszów w związku z większą liczbą kin. Drugim najważniejszym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów operacyjnych segmentu były wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, głównie ze względu na zmianę stawki minimalnej płacy godzinowej oraz wzrost zatrudnienia. Na wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Internet, do kwoty 38,0 mln zł, wpływ miały m.in. wyższe koszty usług obcych oraz koszty reprezentacji i reklamy. Wzrost kosztów usług obcych związany był głównie z pośrednictwem w sprzedaży reklam oraz z usługami marketingowymi, natomiast wzrost kosztów reprezentacji i reklamy to rezultat zrealizowanej kampanii reklamowej portalu Gazeta.pl oraz serwisu GoldenLine.pl. Wzrost kosztów operacyjnych segmentu Radio do kwoty 25,5 mln zł to wynik kampanii reklamowej Radia Złote Przeboje. Koszty operacyjne zostały ograniczone w segmentach Druk, Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. W segmencie Druk koszty operacyjne zmniejszyły się o 19,5% do kwoty 32,2 mln zł, głównie ze względu na niższy koszt materiałów, energii i usług produkcyjnych w związku z niższym wolumenem produkcji. W segmencie Prasa koszty operacyjne były niższe o 15,8% i wyniosły 54,5 mln zł. To głównie wpływ niższych kosztów reprezentacji i reklamy oraz kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na zaprzestanie wydawania dziennika *Metrocafe.pl*, a także niższy wolumen druku i zmiany wprowadzone w formule wydawniczej *Gazety Wyborczej*. Koszty operacyjne w segmencie Reklama Zewnętrzna zmniejszyły się o 8,1% do kwoty 29,6 mln zł, głównie ze względu na ograniczenie kosztów utrzymania systemu związanych ze zmianą struktury portfela nośników oraz zaprzestaniem obsługi nośników w warszawskim metrze.

- ▶ Dzięki wzrostowi przychodów Grupa Agora poprawiła wyniki operacyjne w pierwszym kwartale 2017 r. Wynik operacyjny na poziomie EBITDA wzrósł do 28,9 mln zł, a na poziomie EBIT do 3,6 mln zł. W omawianym okresie Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 6,1 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 8,2 mln zł.
- ▶ Od 9 grudnia 2016 r., w związku ze zmianami w strukturze właścicielskiej, wyniki Green Content Sp. z o.o. (nadawca stacji METRO) są konsolidowane metodą praw własności. Podczas gdy we wcześniejszych okresach były one konsolidowane metodą pełną. W pierwszym kwartale 2017 r. Grupa Agora skonsolidowała 1,7 mln zł straty netto tej spółki. W tym czasie udział w stracie netto Stopklatki S.A. konsolidowanej również metodą praw własności w wynikach Grupy Agora wyniósł 0,4 mln zł.
- ▶ Dodatkowo, negatywny wpływ na wynik netto Grupy Agora miały wyższe koszty podatku dochodowego wynikające głównie ze zmian w wysokości podatku odroczonego w Agorze S.A. oraz z wyższych kosztów podatku bieżącego i odroczonego w grupie Helios.
- ▶ Warto przypomnieć, że istotny wpływ na wynik netto Grupy w pierwszym kwartale 2016 r. miała transakcja nabycia 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od współników tej spółki za łączną cenę 8,5 mln zł. W wyniku tej transakcji Grupa rozpoznała zysk na okazym nabyciu w wysokości 2,2 mln zł, który został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za pierwszy kwartał 2016 r., oraz stratę z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych udziałów w tej spółce w wysokości 5,5 mln zł, która została ujęta w kosztach finansowych Grupy. W rezultacie łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwszy kwartał 2016 r. wyniósł 3,3 mln zł. Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały opisane w komentarzu zarządu do sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2016 r.
- ▶ Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 130,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 47,3 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 83,6 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 31 marca 2017 r. Grupa posiadała należności 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 marca 2017 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 107,1 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 73,5 mln zł).

## II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

### 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

#### 1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2017 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,9 mld zł i wzrosła o ponad 2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie, radiostacjach i na nośnikach reklamy zewnętrznej. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w kinach, internecie oraz telewizji.

Tab.1

|                                   | I kwartał<br>2015 | II kwartał<br>2015 | III kwartał<br>2015 | IV kwartał<br>2015 | I kwartał<br>2016 | II kwartał<br>2016 | III kwartał<br>2016 | IV kwartał<br>2016 | I kwartał<br>2017 |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Zmiana wartości rynku reklamy r/r | 4,5%              | 3,0%               | 6,0%                | 4,5%               | 4,0%              | 2,0%               | 0,5%                | 3,5%               | 2,0%              |

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

| Wydatki na reklamę ogółem | Telewizja | Internet | Czasopisma | Radio  | Reklama zewnętrzna | Dzienniki | Kino  |
|---------------------------|-----------|----------|------------|--------|--------------------|-----------|-------|
| 2,0%                      | 0,5%      | 11,0%    | (8,5%)     | (3,5%) | (1,0%)             | (14,5%)   | 12,5% |

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym kwartale 2017 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

| Wydatki na reklamę ogółem | Telewizja | Internet | Czasopisma | Radio | Reklama zewnętrzna | Dzienniki | Kino |
|---------------------------|-----------|----------|------------|-------|--------------------|-----------|------|
| 100,0%                    | 48,0%     | 30,0%    | 5,0%       | 8,0%  | 5,5%               | 2,0%      | 1,5% |

#### 1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W pierwszym kwartale 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 9,7%. Największe spadki miały miejsce w segmencie ogólnopolskich dzienników ogólnoinformacyjnych.

#### 1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2017 r. wzrosła o 11,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosła ponad 17,1 mln biletów.

## 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

### 2.1. Przychody

Tab. 4

| w mln zł                                | I kwartał 2017 | Udział %      | I kwartał 2016 | Udział %      | % zmiany 2017 do 2016 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b> | <b>301,0</b>   | <b>100,0%</b> | <b>288,5</b>   | <b>100,0%</b> | <b>4,3%</b>           |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i>       | 119,4          | 39,7%         | 121,7          | 42,2%         | (1,9%)                |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i>          | 64,4           | 21,4%         | 57,9           | 20,1%         | 11,2%                 |
| <i>Sprzedaż wydawnictw</i>              | 33,7           | 11,2%         | 34,7           | 12,0%         | (2,9%)                |
| <i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>   | 28,0           | 9,3%          | 37,0           | 12,8%         | (24,3%)               |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i>         | 22,2           | 7,4%          | 19,6           | 6,8%          | 13,3%                 |
| <i>Pozostała sprzedaż</i>               | 33,3           | 11,0%         | 17,6           | 6,1%          | 89,2%                 |

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

W pierwszym kwartale 2017 r. całkowite **przychody Grupy** wyniosły 301,0 mln zł i wzrosły o 4,3% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r.

W okresie styczeń – marzec 2017 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie zmniejszyły się o 1,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 119,4 mln zł. To głównie efekt niższych wpływów reklamowych w segmencie Prasa. Ich spadek to efekt kontynuacji negatywnych trendów rynkowych oraz zaprzestania wydawania bezpłatnego tytułu *Metrocafe.pl* w październiku 2016 r. oraz miesięcznika *Pogoda na życie* z końcem 2016 r. Przychody reklamowe w segmencie Reklama Zewnętrzna były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2016 r. Nieznacznie niższe były natomiast wpływy ze sprzedaży reklamy radiowej w segmencie Radio. Przychody reklamowe wzrosły dynamicznie w segmencie Film i Książka oraz Internet.

W pierwszym kwartale 2017 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 11,2% i wyniosły 64,4 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono 3,6 mln biletów, czyli o 11,3% więcej, niż w analogicznym okresie 2016 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła ponad 17,1 mln i wzrosła o 11,9% [10].

Wartość **przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 33,7 mln zł i zmniejszyła się o 2,9% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 r. Na spadek ten wpłynęły głównie niższe wpływy ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej*. To m.in. rezultat mniejszej liczby wydań dziennika w ofercie dwucenowej w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 r. Czynnikiem, który wpłynął na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw w Grupie, było również zaprzestanie wydawania miesięcznika *Pogoda na życie*. Jednocześnie wyższe były wpływy ze sprzedaży książek Wydawnictwa Agora oraz prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*.

**Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 28,0 mln zł i zmniejszyły się o 24,3% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. Wpływ na to miał m.in. niższy wolumen produkcji.

**Przychody ze sprzedaży barowej w kinach** wzrosły o 13,3% do kwoty 22,2 mln zł. To wpływ wyższej frekwencji w kinach oraz wyższych niż w analogicznym okresie 2016 r. średnich cen w barach kinowych.

Natomiast **przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły 33,3 mln zł i wzrosły o 89,2% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 r. Na wzrost tej pozycji istotnie wpłynęły przychody z działalności filmowej Grupy Agora. W pierwszym kwartale 2017 r. NEXT FILM wprowadził do kin 3 produkcje filmowe: *Po prostu przyjaźń*, *Sztuka kochania*. *Historia Michaliny Wisłockiej* oraz *Pokot*. Agora była zaangażowana w produkcję tych filmów. W pierwszym kwartale 2016 r. do kin wprowadzony został tylko jeden obraz, którego koproducentem była Agora – *Excentrycy, czyli po słonecznej stronie ulicy*.

## 2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

| w mln zł  | I kwartał<br>2017 | Udział %      | I kwartał<br>2016 | Udział %      | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------------|
| <b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>  | <b>(297,4)</b>    | <b>100,0%</b> | <b>(285,5)</b>    | <b>100,0%</b> | <b>4,2%</b>              |
| <i>Usługi obce</i>  | (112,4)           | 37,8%         | (102,0)           | 35,7%         | 10,2%                    |
| <i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>  | (82,8)            | 27,8%         | (79,5)            | 27,8%         | 4,2%                     |
| <i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i> | (47,7)            | 16,0%         | (54,3)            | 19,0%         | (12,2%)                  |
| <i>Amortyzacja</i>  | (25,3)            | 8,5%          | (25,0)            | 8,8%          | 1,2%                     |
| <i>Reprezentacja i reklama</i>  | (21,0)            | 7,1%          | (16,1)            | 5,6%          | 30,4%                    |

**Koszty operacyjne netto** Grupy w pierwszym kwartale 2017 r. wzrosły o 4,2% i wyniosły 297,4 mln zł.

Wzrost **kosztów usług obcych** o 10,2% w omawianym okresie spowodowany był głównie odpłatnościami dla producentów filmowych, wyższymi kosztami usług sprzątnięcia oraz usług komputerowych. Dodatkowo przyczyniły się do tego wyższe koszty związane z usługami pośrednictwa sprzedaży w segmencie Internet.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** wzrosły w pierwszym kwartale 2017 r. o 4,2% do kwoty 82,8 mln zł. Ich największy wzrost miał miejsce w segmencie Film i Książka. To efekt zmiany wysokości minimalnej stawki godzinowej oraz wzrostu zatrudnienia w związku z rozwojem kin sieci Helios. W segmencie Reklama Zewnętrzna wartość wynagrodzeń i świadczeń była na porównywalnym poziomie do analogicznego okresu 2016 r. Nieznacznie wzrosły one w segmencie Internet w związku ze wzrostem zatrudnienia etatowego. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w segmencie Prasa, co jest m.in. efektem zwolnienia grupowego przeprowadzonego w 2016 r. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były również niższe w segmentach Radio i Druk. Na ich wysokość wpłynęły również koszty rezerwy na niewykorzystane urlopy.

**Zatrudnienie etatowe** w Grupie na koniec marca 2017 r. wyniosło 2 902 etaty i zmniejszyło się o 119 etatów w porównaniu z marcem 2016 r.

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

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów**, odnotowany w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 r., wynika głównie z mniejszego wolumenu zamówień usług poligraficznych oraz niższego wolumenu druku *Gazety Wyborczej* i zaprzestania wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*.

**Koszty reprezentacji i reklamy** Grupy zwiększyły się w pierwszym kwartale 2017 r. o 30,4% do kwoty 21,0 mln zł. Największy wpływ na to miała większa aktywność promocyjna segmentów Radio, Internet oraz Film i Książka.



### 3. PERSPEKTYWY

#### 3.1. Przychody

##### 3.1.1 Rynek reklamy [3]

Wartość wydatków na reklamę w Polsce w pierwszym kwartale 2017 r. wzrosła o ponad 2,0% do kwoty około 1,9 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. 6

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

##### 3.1.2 Sprzedaż prasy

W pozostałych kwartałach 2017 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej. Spółka nieustannie rozwija ofertę wydawnictw w formie cyfrowej oraz coraz skuteczniej monetizuje także wcześniej publikowane treści. Od 2014 r. Agora oferuje również dostęp do treści *Gazety Wyborczej* w formie prenumeraty cyfrowej. Na koniec grudnia 2016 r. liczba płatnych subskrypcji cyfrowych dziennika wyniosła blisko 100 tys. Jednocześnie w 2016 r. Spółka prowadziła działania restrukturyzacyjne w segmencie Prasa, które objęły zarówno zwolnienie 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 [10]. Warto zauważyć, że 2016 r. przyniósł kolejny rekord frekwencji kinowej w Polsce. Trzeci rok z rzędu liczba biletów sprzedanych w polskich kinach istotnie wzrosła. W opinii Spółki w 2017 r. możliwe będzie powtórzenie wyniku frekwencyjnego z 2016 r. W pierwszym kwartale 2017 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła ponad 17,1 mln zł i wzrosła o 11,9% w porównaniu do pierwszego kwartału 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 działalności Wydawnictwa Agora (ze względu na brak niestandardowych projektów) oraz zaprzestanie wydawania tytułu *Metrocafe.pl*.

##### 3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w 2017 r. zależą będą 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: annualizacja kosztów nowych obiektów kinowych otwartych w czwartym kwartale 2016 r. oraz koszty nowych obiektów zaplanowanych na 2017 r., koszty odpłatności dla producentów filmowych w związku z prowadzoną działalnością dystrybucji filmów i realizacją innych projektów rozwojowych.

##### 3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków Spółki koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w 2017 r. powinny być niższe niż w 2016 r. To głównie rezultat zwolnień grupowych przeprowadzonych w Agorze S.A. w 2016 r. 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 segmencie Reklama Zewnętrzna 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 godzinowym wprowadzona w 2017 r. W tym segmencie wpłynie ona również na wysokość części kosztów usług obcych związanych z usługami sprzątania 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 wpłynie wyższe zatrudnienie etatowe.

### *3.2.3 Koszty marketingu i promocji*

W kolejnych kwartałach 2017 r. Grupa Agora planuje realizację 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 kampanią reklamową serwisu Gazeta.pl przeprowadzoną w pierwszym kwartale 2017 r. Spółka ocenia natomiast, że w całym 2017 r. niższe będą nakłady na reprezentację i reklamę w segmentach 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 będzie mieć 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 niż w 2016 r.

### III. WYNIKI FINANSOWE

#### 1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2017 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 18 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 marca 2017 r. Grupa posiadała udziały w jednostkach współkontrolowanych: Green Content Sp. z o.o., 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 17 i 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opis zmian organizacji Grupy Agora znajduje się w nocie 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 7

| w mln zł  | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>   | <b>301,0</b>      | <b>288,5</b>      | <b>4,3%</b>              |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i>   | 119,4             | 121,7             | (1,9%)                   |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i>  | 64,4              | 57,9              | 11,2%                    |
| <i>Sprzedaż wydawnictw</i>  | 33,7              | 34,7              | (2,9%)                   |
| <i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>   | 28,0              | 37,0              | (24,3%)                  |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i>   | 22,2              | 19,6              | 13,3%                    |
| <i>Pozostała sprzedaż</i>   | 33,3              | 17,6              | 89,2%                    |
| <b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>  | <b>(297,4)</b>    | <b>(285,5)</b>    | <b>4,2%</b>              |
| <i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i> | (47,7)            | (54,3)            | (12,2%)                  |
| <i>Amortyzacja</i>  | (25,3)            | (25,0)            | 1,2%                     |
| <i>Usługi obce</i>  | (112,4)           | (102,0)           | 10,2%                    |
| <i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>  | (82,8)            | (79,5)            | 4,2%                     |
| <i>Reprezentacja i reklama</i>  | (21,0)            | (16,1)            | 30,4%                    |
| <i>Zysk na okazym nabyciu (2)</i>   | -                 | 2,2               | -                        |
| <b>Wynik operacyjny - EBIT</b>  | <b>3,6</b>        | <b>3,0</b>        | <b>20,0%</b>             |
| <b>Przychody i koszty finansowe netto, w tym:</b>                                 | <b>(0,6)</b>      | <b>(5,4)</b>      | <b>(88,9%)</b>           |
| <i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>                                   | 0,7               | 0,5               | 40,0%                    |
| <i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>                        | (1,0)             | (1,0)             | -                        |
| <i>Wycena udziałów na dzień przejścia kontroli (2)</i>                            | -                 | (5,5)             | -                        |
| <b>Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności</b>                    | <b>(2,0)</b>      | <b>(0,3)</b>      | <b>(566,7%)</b>          |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>   | <b>1,0</b>        | <b>(2,7)</b>      | -                        |
| Podatek dochodowy   | (7,1)             | (2,9)             | 144,8%                   |
| <b>Strata netto</b>   | <b>(6,1)</b>      | <b>(5,6)</b>      | <b>(8,9%)</b>            |
| <b>Przypadający/a na:</b>   |                   |                   |                          |
| <i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>  | (8,2)             | (7,2)             | (13,9%)                  |
| <i>Udziały niekontrolujące</i>  | 2,1               | 1,6               | 31,3%                    |
| marża EBIT (EBIT/Przychody)   | 1,2%              | 1,0%              | 0,2pkt %                 |
| <b>EBITDA</b>   | <b>28,9</b>       | <b>28,0</b>       | <b>3,2%</b>              |
| marża EBITDA (EBITDA/Przychody)   | 9,6%              | 9,7%              | (0,1pkt %)               |

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

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

## 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2017 r. [1]

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

Tab. 8

| w mln zł   | Film i Książka | Prasa         | Reklama zewnętrzna | Internet      | Radio         | Druk          | Pozycje uzgadniające (3) | Razem (dane skonsolidowane) I kwartał 2017 |
|--|----------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|--|
| <b>Przychody ze sprzedaży (1)</b>                      | <b>126,9</b>   | <b>53,5</b>   | <b>35,3</b>        | <b>38,3</b>   | <b>25,8</b>   | <b>29,7</b>   | <b>(8,5)</b>             | <b>301,0</b>                               |
| Udział %   | 42,2%          | 17,8%         | 11,7%              | 12,7%         | 8,6%          | 9,9%          | (2,9%)                   | 100,0%                                     |
| <b>Koszty operacyjne, netto (1)</b>                    | <b>(106,6)</b> | <b>(54,5)</b> | <b>(29,6)</b>      | <b>(38,0)</b> | <b>(25,5)</b> | <b>(32,2)</b> | <b>(11,0)</b>            | <b>(297,4)</b>                             |
| <b>EBIT</b>  | <b>20,3</b>    | <b>(1,0)</b>  | <b>5,7</b>         | <b>0,3</b>    | <b>0,3</b>    | <b>(2,5)</b>  | <b>(19,5)</b>            | <b>3,6</b>                                 |
| Przychody i koszty finansowe                           |                |               |                    |               |               |               |                          | (0,6)                                      |
| Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności |                |               |                    |               |               |               |                          | (2,0)                                      |
| Podatek dochodowy                                      |                |               |                    |               |               |               |                          | (7,1)                                      |
| <b>Strata netto za okres</b>                           |                |               |                    |               |               |               |                          | <b>(6,1)</b>                               |
| <b>Przypadająca na:</b>                                |                |               |                    |               |               |               |                          |  |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                    |                |               |                    |               |               |               |                          | (8,2)                                      |
| Udziały niekontrolujące                                |                |               |                    |               |               |               |                          | 2,1  |
| <b>EBITDA</b>  | <b>28,8</b>    | <b>(0,5)</b>  | <b>10,0</b>        | <b>1,5</b>    | <b>1,2</b>    | <b>2,9</b>    | <b>(15,0)</b>            | <b>28,9</b>                                |
| Nakłady inwestycyjne (2)                               | (2,2)          | (0,2)         | (2,9)              | (0,8)         | (0,1)         | (0,8)         | (1,6)                    | (8,6)                                      |

(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;

(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., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

## 2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2017 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego. W pierwszym kwartale 2016 r. na koszty finansowe Grupy wpłynął dodatkowo efekt wyceny do wartości godziwej udziałów posiadanych w spółce GoldenLine Sp. z o.o. na dzień przejęcia nad nią kontroli.

## 3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.9

| w mln zł  | 31.03.2017     | 31.12.2016     | % zmiany do<br>31.12.2016 | 31.03.2016     |
|---|----------------|----------------|---------------------------|----------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                      | <b>1 115,1</b> | <b>1 139,5</b> | <b>(2,1%)</b>             | <b>1 155,4</b> |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | 73,2%          | 72,6%          | 0,6pkt %                  | 74,8%          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                    | <b>407,8</b>   | <b>429,9</b>   | <b>(5,1%)</b>             | <b>390,1</b>   |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | 26,8%          | 27,4%          | (0,6pkt %)                | 25,2%          |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                                       | <b>1 522,9</b> | <b>1 569,4</b> | <b>(3,0%)</b>             | <b>1 545,5</b> |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>1 088,9</b> | <b>1 097,1</b> | <b>(0,7%)</b>             | <b>1 144,4</b> |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | 71,5%          | 69,9%          | 1,6pkt %                  | 74,0%          |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                            | <b>22,2</b>    | <b>20,2</b>    | <b>9,9%</b>               | <b>20,3</b>    |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | 1,5%           | 1,3%           | 0,2pkt %                  | 1,3%           |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>              | <b>123,7</b>   | <b>128,4</b>   | <b>(3,7%)</b>             | <b>113,6</b>   |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | 8,1%           | 8,2%           | (0,1pkt %)                | 7,4%           |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>             | <b>288,1</b>   | <b>323,7</b>   | <b>(11,0%)</b>            | <b>267,2</b>   |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | 18,9%          | 20,6%          | (1,7pkt %)                | 17,3%          |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                                       | <b>1 522,9</b> | <b>1 569,4</b> | <b>(3,0%)</b>             | <b>1 545,5</b> |

### 3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 31 grudnia 2016 r., wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały częściowo skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi.

### 3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, które zostało częściowo skompensowane wzrostem krótkoterminowych aktywów finansowych.

### 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i leasingu finansowego.

### 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu podatków, zakupu rzeczowych aktywów trwałych i cash poolingu. Ponadto, zmniejszyły się rezerwy na zobowiązania (w związku z wykorzystaniem rezerwy na zwolnienie grupowe) oraz saldo rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów.

## 4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.10

| <i>w mln zł</i>  | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do<br>2016 |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 30,8              | 8,8               | 250,0%                      |
| Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (20,9)            | 18,5              | -                           |
| Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej    | (12,8)            | (18,8)            | (31,9%)                     |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                 | <b>(2,9)</b>      | <b>8,5</b>        | <b>-</b>                    |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>               | <b>47,3</b>       | <b>39,6</b>       | <b>19,4%</b>                |

Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 130,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 47,3 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 83,6 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 31 marca 2017 r. Grupa posiadała należności 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 była w pierwszym kwartale 2017 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze 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 marca 2017 r. kwota dostępnego kredytu terminowego jest pomniejszona o wykorzystaną w maju 2016 r. nieodnawialną transzę kredytu w wysokości 25,0 mln zł.

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

### 4.1. Działalność operacyjna

Na wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2017 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wpłynęły głównie dodatnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (w tym głównie mniejsze wypływy z tytułu spłaty zobowiązań).

### 4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2017 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wydatki netto na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych.

#### 4.3. Działalność finansowa

W pierwszym kwartale 2017 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i cash pooling oraz wpływy netto z tytułu kredytów.

### 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

|                                  | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Wskaźniki rentowności</b>     |                   |                   |                          |
| rentowność sprzedaży netto       | (2,7%)            | (2,5%)            | (0,2pkt %)               |
| rentowność sprzedaży brutto      | 28,5%             | 27,7%             | 0,8pkt %                 |
| rentowność kapitału własnego     | (3,0%)            | (2,5%)            | (0,5pkt %)               |
| <b>Wskaźniki efektywności</b>    |                   |                   |                          |
| szybkość obrotu zapasów          | 14 dni            | 12 dni            | 16,7%                    |
| szybkość obrotu należności       | 55 dni            | 63 dni            | (12,7%)                  |
| szybkość obrotu zobowiązań       | 42 dni            | 41 dni            | 2,4%                     |
| <b>Wskaźnik płynności</b>        |                   |                   |                          |
| wskaźnik płynności               | 1,4               | 1,5               | (6,7%)                   |
| <b>Wskaźniki finansowania</b>    |                   |                   |                          |
| stopa zadłużenia (1)             | -                 | -                 | -                        |
| wskaźnik pokrycia odsetek        | 3,9               | 3,5               | 11,4%                    |
| kasowy wskaźnik pokrycia odsetek | 12,7              | (12,6)            | -                        |

(1) na dzień 31 marca 2017 r. i 31 marca 2016 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek;

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

## IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

## IV.A. 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 Agora oraz działalność związaną z produkcją filmów.

Tab. 12

| w mln zł   | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>  | <b>126,9</b>      | <b>98,4</b>       | <b>29,0%</b>             |
| Przychody ze sprzedaży biletów do kina   | 64,6              | 58,0              | 11,4%                    |
| Przychody ze sprzedaży barowej   | 22,2              | 19,6              | 13,3%                    |
| Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)                                     | 8,5               | 7,1               | 19,7%                    |
| Przychody z działalności filmowej (1), (2)                                     | 20,1              | 1,9               | 957,9%                   |
| Przychody z działalności Wydawnictwa Agora                                     | 8,5               | 8,6               | (1,2%)                   |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>   | <b>(106,6)</b>    | <b>(82,2)</b>     | <b>29,7%</b>             |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3) | (9,4)             | (8,4)             | 11,9%                    |
| Usługi obce (3)  | (58,1)            | (42,6)            | 36,4%                    |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)                           | (12,9)            | (8,9)             | 44,9%                    |
| Amortyzacja (3)  | (8,3)             | (7,7)             | 7,8%                     |
| Reprezentacja i reklama (1), (3)   | (7,0)             | (4,2)             | 66,7%                    |
| Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa Agora (4)                         | (8,4)             | (8,9)             | (5,6%)                   |
| <b>EBIT</b>  | <b>20,3</b>       | <b>16,2</b>       | <b>25,3%</b>             |
| marża EBIT   | 16,0%             | 16,5%             | (0,5pkt %)               |
| <b>EBITDA (4)</b>  | <b>28,8</b>       | <b>24,1</b>       | <b>19,5%</b>             |
| marża EBITDA   | 22,7%             | 24,5%             | (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 Agora;

(4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa Agora, które w pierwszym kwartale 2017 r. wyniosły 0,2 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego 0,2mln zł).

Dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów segment Film i Książka odnotował wyższy wynik operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA. Wynik operacyjny segmentu wzrósł o 25,3% i wyniósł 20,3 mln zł, a wynik EBITDA o 19,5% i wyniósł 28,8 mln zł.

Dynamiczny wzrost przychodów segmentu to głównie efekt wyższych wpływów z działalności filmowej Grupy, które są wynikiem dużej popularności produkcji filmowych wprowadzonych do kin przez spółkę NEXT FILM w pierwszym kwartale 2017 r.



## 1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2017 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 29,0% i wyniosły 126,9 mln zł.

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła prawie 3,6 mln i wzrosła o 11,3% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 r. Przełożyło się to na zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży biletów i z działalności barowej, które wyniosły odpowiednio: 64,6 mln zł oraz 22,2 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w pierwszym kwartale 2017 r. wyniosły 20,1 mln zł i były istotnie wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2016 r. W pierwszym kwartale 2017 r. NEXT FILM wprowadził do kin polskie produkcje: *Po prostu przyjaźń*, *Sztuka Kochania. Historia Michaliny Wisłockiej* i *Pokot*. Filmy te przyciągnęły do kin istotnie więcej widzów, niż te wprowadzone przez spółkę do kin w pierwszym kwartale 2016 r. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W pierwszym kwartale 2017 r. pion Projekty Specjalne odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów - głównie filmu *Sztuka Kochania. Historia Michaliny Wisłockiej* w związku z jego dystrybucją w kinach.

W pierwszym kwartale 2017 r. przychody Wydawnictwa Agora (działającego w ramach pionu Projekty Specjalne) wyniosły 8,5 mln zł i były na zbliżonym poziomie do tych osiągniętych w analogicznym okresie 2016 r. Wpływ na dynamikę przychodów Wydawnictwa Agora w pierwszym kwartale 2017 r. miały jeszcze przychody z praw do sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* odnotowane w pierwszym kwartale 2016 r.

Wydawnictwo Agora wydało w pierwszym kwartale 2017 r. 14 premierowych książek, 6 wydawnictw muzycznych i 5 filmowych. W rezultacie, w omawianym okresie Wydawnictwo Agora sprzedało około 0,4 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw książkowych znalazło się wznowienie *Sztuki Kochania* Michaliny Wisłockiej.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 29,7% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 106,6 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w pierwszym kwartale 2017 r. wpłynęły wyższe o 36,4% koszty usług obcych związane głównie z wyższymi odpłatnościami dla producentów filmów w związku z wysoką frekwencją w kinach w pierwszym kwartale 2017 r. oraz wyższymi kosztami czynszów i kin sieci Helios będące rezultatem jej rozwoju.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 66,7% do kwoty 7,0 mln zł wiąże się z większą aktywnością w obszarze dystrybucji filmowej w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyższe o 44,9% były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 12,9 mln zł. To głównie wpływ wzrostu minimalnej stawki godzinowej oraz większej liczby kin sieci Helios.

Wzrost o 11,9% kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów związany jest ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych.

Niższe o 5,6% były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 8,4 mln zł.

## 3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2017 r. swoją premierę miała kolejna produkcja własna Agory – film *Po prostu przyjaźń*. W tym samym okresie do kin trafiły również 2 filmy, których koproducentem była Agora: *Sztuka Kochania. Historia Michaliny Wisłockiej* oraz *Pokot*. Dystrybutorem wszystkich filmów był NEXT FILM, spółka z grupy Helios.

W pierwszym kwartale 2017 r. Helios otworzył swoje 42 kino w Wołominie (w województwie mazowieckim). Tym samym sieć dysponuje już łącznie 233 ekranami i ponad 47 tys. miejsc, pozostając największym operatorem kin w Polsce pod względem liczby obiektów.

W pierwszym kwartale 2017 r. premierę na DVD miały produkcje wprowadzone do kin w 2016 r. – w styczniu 2017 r. były to *Sługi boże*, w lutym 2017 r. - *Tajemnice Manhattanu*, a w marcu *Jestem mordercą*.

Od 1 kwietnia 2017 r. cała działalność filmowa Grupy Agora (dystrybucja i produkcja filmowa) będzie skupiona w spółce NEXT FILM. Dotychczas za koprodukcję i produkcję filmów odpowiadał pion Projekty Specjalne w Agorze.

## IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 13

| w mln zł  | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                   | <b>53,5</b>       | <b>61,9</b>       | <b>(13,6%)</b>           |
| Przychody ze sprzedaży wydawnictw                 | 28,0              | 30,9              | (9,4%)                   |
| w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>                      | 23,1              | 25,9              | (10,8%)                  |
| w tym <i>Czasopisma</i>                           | 3,1               | 3,8               | (18,4%)                  |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1)                 | 24,6              | 29,9              | (17,7%)                  |
| w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (2)                  | 14,7              | 17,5              | (16,0%)                  |
| w tym <i>Czasopisma</i>                           | 5,1               | 5,1               | -                        |
| w tym <i>Metrocafe.pl</i> (3)                     | -                 | 3,1               | -                        |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym (4):</b>        | <b>(54,5)</b>     | <b>(64,7)</b>     | <b>(15,8%)</b>           |
| Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne | (14,8)            | (18,5)            | (20,0%)                  |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników  | (26,8)            | (28,5)            | (6,0%)                   |
| Amortyzacja                                       | (0,5)             | (0,5)             | -                        |
| Reprezentacja i reklama (1), (5)                  | (6,3)             | (10,0)            | (37,0%)                  |
| <b>EBIT</b>                                       | <b>(1,0)</b>      | <b>(2,8)</b>      | <b>64,3%</b>             |
| marża EBIT  | (1,9%)            | (4,5%)            | 2,6pkt %                 |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>(0,5)</b>      | <b>(2,3)</b>      | <b>78,3%</b>             |
| marża EBITDA                                      | (0,9%)            | (3,7%)            | 2,8pkt %                 |

(1) 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.

(2) podane kwoty zawierają wpływy z reklamy internetowej na serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych. W 2016 r. część wpływów z reklamy internetowej była alokowana do pionu Internet.

(3) w dniu 14 października 2016 r. Agora zaprzestała wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*.

(4) od 2017 r. koszty operacyjne segmentu związane z produkcją *Gazety Wyborczej* rozliczane są poprzez alokację według ustalonego cennika, a nie jak w latach ubiegłych, poprzez alokację kosztów bezpośrednich i pośrednich (w tym kosztów amortyzacji) związanych z ich produkcją. Prezentacja danych porównywalnych za analogiczne okresy została odpowiednio przekształcona.

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

W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu istotnie zmniejszyły się i segment odnotował niższą stratę na poziomie EBIT i EBITDA w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 r. [1]. To efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w segmencie w 2016 r., które objęły m.in. zmiany w strukturze produktu, proces zwolnienia grupowego, zmniejszenie nakładów tytułów prasowych oraz decyzję o zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów.

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2017 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 53,5 mln zł i były niższe o 13,6% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 r. To głównie efekt negatywnych trendów na rynku prasowym.

Na spadek wpływów segmentu wpłynęło zmniejszenie o 17,7% przychodów ze sprzedaży reklam w segmencie do kwoty 24,6 mln zł. To głównie efekt niższych wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w *Gazecie Wyborczej* oraz

zaprzestanie wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* (w połowie października 2016 r.) i miesięcznika *Pogoda na życie* (wraz z końcem 2016 r.).

W okresie styczeń - marzec 2017 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu, które wyniosły 28,0 mln zł. Jest to głównie efekt spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz mniejszej liczby wydań dwucenowych *Gazety Wyborczej*. W pierwszym kwartale 2016 r. ukazało się aż 21 wydań dziennika wraz ze specjalnym dodatkiem i w wyższej cenie, podczas gdy w pierwszym kwartale 2017 r. takich wydań było 9. Jednocześnie segment odnotował wyższe wpływy z wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz prenumeraty cyfrowej dziennika.

## 1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W pierwszym kwartale 2017 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 133 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 21,7% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 10,8% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 r. i wyniosły 23,1 mln zł.

W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 6,1% (1,8 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

### 1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

Oprócz trendów na rynku prasy drukowanej, czynnikiem, który wpłynął negatywnie na dynamikę przychodów ze sprzedaży czasopism w pierwszym kwartale 2017 r. była decyzja o zaprzestaniu wydawania miesięcznika *Pogoda na życie* wraz z końcem 2016 r. Wydawanie miesięcznika wspierało promocyjnie uruchamianie przez Grupę Radiową Agory kolejnych stacji Radia *Pogoda* i to zadanie zostało zrealizowane.

W rezultacie w pierwszym kwartale 2017 r. przychody pionu Czasopisma (do końca 2016 r. pion Czasopism i prasa bezpłatna) ze sprzedaży wydawnictw były o 18,4% niższe niż w pierwszym kwartale 2016 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 228,4 tys. egz. i zmniejszyło się o 28,1% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 r.

## 1.2. Sprzedaż reklam [3]

### 1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W pierwszym kwartale 2017 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 14,7 mln zł i były o 16,0% niższe, niż w pierwszym kwartale 2016 r.

W pierwszym kwartale 2017 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o około 14,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* był wyższy niż rynkowy, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o 2,0pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 r. i stanowił ponad 31,0%.

W pierwszym kwartale 2017 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 40,0% i zmniejszył się o 1,5pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 16,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 2,0pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 r.

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

### 1.2.2. Przychody reklamowe czasopism

W pierwszym kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory były na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego, pomimo zaprzestania wydawania miesięcznika *Pogoda na życie* wraz z końcem 2016 r. i kontynuacji negatywnych trendów w wydatkach na reklamę prasową. Udało się tego dokonać dzięki

dynamicznemu wzrostowi przychodów z serwisów internetowych czasopism Agory w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. Wyższe były również wpływy z projektów *custom publishing* oraz przychody reklamowe miesięcznika *Logo*.

W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł prawie 8,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,8% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,6% (według danych cennikowych) [7].

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 15,8% do kwoty 54,5 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na niższy wolumen druku *Gazety Wyborczej*, a także ze względu na zaprzestanie wydawania bezpłatnego tytułu *Metrocafe.pl* (w połowie października 2016 r.) oraz miesięcznika *Pogoda na życie* (wraz z końcem 2016 r.).

Ponadto niższe były koszty reprezentacji i reklamy zarówno *Gazety Wyborczej* jak i czasopism Agory.

Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, głównie ze względu na zwolnienie grupowe zrealizowane w segmencie w czwartym kwartale 2016 r.

## 3. NOWE INICJATYWY

W styczniu 2017 r. miała miejsce najnowsza kampania promocyjna serwisu Wyborcza.pl – cyfrowej odsłony *Gazety Wyborczej* pod hasłem *Świat, którym żyjemy*. Wysokiej jakości autorskie treści, tworzone przez dziennikarzy *Gazety Wyborczej* można od października 2016 r. oglądać i czytać w nowej, atrakcyjnej odsłonie serwisu.

W pierwszym kwartale 2017 r. zespół *Gazety Wyborczej* przygotował także wydania specjalne magazynów *Psychologia Extra* i *Tylko Zdrowie Extra*, które miały pozytywny wpływ na wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw i reklam segmentu Prasa.

## IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

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

Tab. 14

| w mln zł   | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                  | <b>35,3</b>       | <b>35,7</b>       | <b>(1,1%)</b>            |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1)                | 34,7              | 35,0              | (0,9%)                   |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>           | <b>(29,6)</b>     | <b>(32,2)</b>     | <b>(8,1%)</b>            |
| Koszty realizacji kampanii (1)                   | (5,1)             | (5,1)             | -                        |
| Koszty utrzymania systemu (1)                    | (13,4)            | (15,1)            | (11,3%)                  |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (5,0)             | (4,9)             | 2,0%                     |
| Reprezentacja i reklama                          | (0,9)             | (1,4)             | (35,7%)                  |
| Amortyzacja                                      | (4,3)             | (3,9)             | 10,3%                    |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>5,7</b>        | <b>3,5</b>        | <b>62,9%</b>             |
| marża EBIT                                       | 16,1%             | 9,8%              | 6,3pkt %                 |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>10,0</b>       | <b>7,4</b>        | <b>35,1%</b>             |
| marża EBITDA                                     | 28,3%             | 20,7%             | 7,6pkt %                 |
| Liczba powierzchni reklamowych (2)               | 24 221            | 24 118            | 0,4%                     |

(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 oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

W pierwszym kwartale 2017 r. dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych o 8,1% do kwoty 29,6 mln zł, wynik operacyjny segmentu Reklama Zewnętrzna na poziomie EBIT wzrósł do kwoty 5,7 mln zł, a wynik na poziomie EBITDA do 10,0 mln zł.

### 1. PRZYCHODY [8]

W pierwszym kwartale 2017 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wg raportu IGRZ zmniejszyła się o 1,0% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. [8].

W omawianym okresie przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były na zbliżonym poziomie, jak w analogicznym okresie 2016 r. (spadek o 0,9%). Wpływ na dynamikę przychodów reklamowych AMS miało zaprzestanie działalności reklamowej w wagonach metra w Warszawie, raportowanych jako tzw. reklama tranzytowa, przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów z pozostałych nośników.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w pierwszym kwartale 2017 r. wyniósł 37,9% [8].

### 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna zostały ograniczone o 8,1% do kwoty 29,6 mln zł, głównie za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu, reprezentacji i reklamy oraz pozytywnemu wynikowi na pozostałej działalności operacyjnej.

Zmniejszenie kosztów utrzymania systemu o 11,3% do 13,4 mln zł w omawianym okresie to głównie efekt zakończenia współpracy z operatorem wagonów w warszawskim metrze w zakresie reklamy na nośnikach w wagonach metra oraz zmiany w strukturze portfela nośników.

Spadek kosztów reprezentacji i reklamy w pierwszym kwartale 2017 r. spowodowany jest niższymi kosztami kampanii patronacko–komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy.

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

Na wynik operacyjny segmentu wpłynął również pozytywny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, który jest efektem sprzedaży systemu nośników w wagonach metra w Warszawie ze względu na zakończenie realizacji umowy na ich obsługę.

### **3. NOWE INICJATYWY**

W pierwszym kwartale 2017 r. ze względu na porę roku nie prowadzono prac budowlanych związanych z wiatami przystankowymi. AMS skoncentrował się natomiast na pozyskiwaniu tzw. zezwoleń administracyjnych.

AMS wygrał również postępowania na obsługę wiat przystankowych i tym samym odnowiony zostanie na kolejne trzy lata kontrakt na obsługę 191 wiat przystankowych w Gdańsku. Projekt ten nie wiąże się z nakładami inwestycyjnymi.

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

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

Tab. 15

| w mln zł   | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                      | <b>38,3</b>       | <b>36,3</b>       | <b>5,5%</b>              |
| Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2) | 30,1              | 28,2              | 6,7%                     |
| Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach          | 3,8               | 3,5               | 8,6%                     |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>               | <b>(38,0)</b>     | <b>(34,5)</b>     | <b>10,1%</b>             |
| Usługi obce  | (16,6)            | (13,9)            | 19,4%                    |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników     | (13,6)            | (13,3)            | 2,3%                     |
| Amortyzacja  | (1,2)             | (1,3)             | (7,7%)                   |
| Reprezentacja i reklama (1)                          | (5,6)             | (3,7)             | 51,4%                    |
| <b>EBIT</b>  | <b>0,3</b>        | <b>1,8</b>        | <b>(83,3%)</b>           |
| marża EBIT   | 0,8%              | 5,0%              | (4,2pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1,5</b>        | <b>3,1</b>        | <b>(51,6%)</b>           |
| marża EBITDA   | 3,9%              | 8,5%              | (4,6pkt %)               |

- (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., Yieldbird 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 2016 r. podane kwoty zawierają alokowane wpływy z części reklamy internetowej na serwisach Wyborcza.pl, Wyborcza.biz, Wysokieobcasy.pl oraz serwisach lokalnych. Od 2017 r. wpływy te nie są alokowane do pionu Internet.

W pierwszym kwartale 2017 r. segment Internet osiągnął dodatnie wyniki operacyjne. EBIT segmentu Internet wyniósł 0,3 mln zł, a EBITDA 1,5 mln zł [1]. Znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w pierwszym kwartale 2017 r. miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych oraz wydatki na kampanię wizerunkową portalu *Gazeta.pl*, w tym związane z nią negatywne saldo rozliczeń barterowych, które zostanie wyrównane w kolejnych kwartałach 2017 r.

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2017 r. przychody całkowite segmentu Internet wzrosły o 5,5% i wyniosły 38,3 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpłynął wzrost przychodów ze sprzedaży reklam oraz ogłoszeń internetowych.

W pierwszym kwartale 2017 r. wpływy ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 6,7% do kwoty 30,1 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miała wyższa sprzedaż reklam internetowych przez sieć *Yieldbird* (dawniej *AdTaily*) i sieci afiliacyjne.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 10,1% do kwoty 38,0 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miały wyższe wydatki na usługi obce (m.in. koszty dzierżawy powierzchni) oraz na reprezentację i reklamę.

Koszty usług obcych wzrosły w pierwszym kwartale 2017 r. o 19,4% do kwoty 16,6 mln zł. Największy wpływ na zwiększenie tych wydatków miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych m.in. w sieci reklamowej

*Yieldbird*, sieci afiliacyjnej oraz spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. Wzrost kosztów kompensowany był wyższymi przychodami z tytułu pośrednictwa sprzedaży reklam i ogłoszeń. Poza wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych segment Internet zanotował również wzrost pozostałych usług obcych - głównie w kosztach usług marketingowych portalu *Gazeta.pl* oraz sieci reklamowej *Yieldbird*.

Wydatki na reklamę i reprezentację wzrosły w pierwszym kwartale 2017 r. o 51,4% i osiągnęły poziom 5,6 mln zł. Wzrost tych kosztów związany był głównie z realizowaną dużą kampanią wizerunkową portalu *Gazeta.pl*.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w pierwszym kwartale 2017 r. o 2,3% do kwoty 13,6 mln zł. To głównie efekt wzrostu zatrudnienia w portalu *Gazeta.pl* oraz sieci *Yieldbird* oraz wyższych wydatków na szkolenia.

### 3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W marcu 2017 r. łączny zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów wyniósł 59,2%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 16,4 mln. Wykonali oni 750,1 mln odsłon i spędzili na stronach grupy *Gazeta.pl* średnio 60 minut [6].

W marcu 2017 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy *Gazeta.pl* skorzystało 10,7 mln internautów (zasięg 38,6%), co dało grupie *Gazeta.pl* siódme miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 391,1 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 52,1% 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 marzec 2017 r., serwisy grupy *Gazeta.pl* są wiceliderami w kategoriach Praca (*Gazetapraca.pl*, *Goldenline.pl*) i Społeczności – fora i grupy dyskusyjne (*Forum.gazeta.pl*), zajmują trzecie miejsca w kategoriach Informacje i publicystyka (m.in. *Wiadomosci.gazeta.pl*, *Metrowarszawa.gazeta.pl*), Sport (m.in. *Sport.pl*) i Plotki, życie gwiazd (*Plotek.pl*) oraz piąte miejsce kategorii Kuchnia i gotowanie (*Ugotuj.to*, *Magazyn-kuchnia.pl*, *Haps.gazeta.pl*).

### 4. NOWE INICJATYWY

W dniu 1 marca 2017 r. rozpoczęła się najnowsza kampania wizerunkowa portalu *Gazeta.pl* pod hasłem "Dzień dobry emocje", która podkreśla najmocniejszą stronę *Gazeta.pl* - angażujące treści w odpowiednim kontekście. To pierwsza tak duża kampania reklamowa zrealizowana przez segment Internet w ostatnich 10 latach.

Redakcja *Next.Gazeta.pl* stworzyła nowy, magazynowy format poświęcony biznesowi i ludziom sukcesu - *Next+*. W każdy wtorek na stronie głównej *Gazeta.pl* czytelnicy znajdują specjalny obszar z ekskluzywnymi tekstami i materiałami wideo, których autorami są doświadczeni dziennikarze ekonomiczni.

Segment Internet wzbogacił również jedną z najpopularniejszych aplikacji parentingowych na rynku - *Moja ciąża z e-Dziecko.pl* - nowa funkcja, która pomoże przyszłym rodzicom w wyborze imienia dla oczekiwanego dziecka.



## 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 Radio 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. 16

| w mln zł   | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                  | <b>25,8</b>       | <b>25,4</b>       | <b>1,6%</b>              |
| Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2) | 21,0              | 21,9              | (4,1%)                   |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym: (2)</b>       | <b>(25,5)</b>     | <b>(23,7)</b>     | <b>7,6%</b>              |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (7,7)             | (8,1)             | (4,9%)                   |
| Usługi obce                                      | (10,4)            | (10,9)            | (4,6%)                   |
| Amortyzacja                                      | (0,9)             | (0,8)             | 12,5%                    |
| Reprezentacja i reklama (2)                      | (5,1)             | (2,1)             | 142,9%                   |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>0,3</b>        | <b>1,7</b>        | <b>(82,4%)</b>           |
| marża EBIT                                       | 1,2%              | 6,7%              | (5,5pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>1,2</b>        | <b>2,5</b>        | <b>(52,0%)</b>           |
| marża EBITDA                                     | 4,7%              | 9,8%              | (5,1pkt %)               |

(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]

W pierwszym kwartale 2017 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 1,6% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 r. i wyniosły 25,8 mln zł. Na ten wzrost przychodów wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci 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 pierwszym kwartale 2017 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o 3,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 7,6% do kwoty 25,5 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty reklamy i reprezentacji wynikające z poniesionych nakładów na kampanię wizerunkową Radia Złote Przeboje *Muzyka daje radość*.

W omawianym okresie wyższe były również koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, ujmowane w pozycji usługi obce. Zmniejszyły się natomiast koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy. 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.

Ograniczenie o 4,9% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników to głównie rezultat niższych kosztów umów cywilno-prawnych, niższego elementu zmiennego wynagrodzeń oraz niższych kosztów konferencji i seminariów.

### 3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 17

| Udział % w słuchalności  | I kwartał 2017 | zmiana w pkt% r/r |
|--|----------------|-------------------|
| Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Radio Złote Przeboje oraz Radio Pogoda) | 3,9%           | 0,1pkt%           |
| Radio informacyjne TOK FM  | 2,4%           | 0,5pkt%           |

### 4. NOWE INICJATYWY

20 lutego 2017 r. uruchomiony został nowatorski projekt Grupy Radiowej aplikacja *Mikrofon TOK FM*, w której słuchacze Radia TOK FM mogą nagrać i wysłać do radia swój komentarz w wersji audio. Aplikację, która powstała w ramach *Google Digital News Initiative Innovation Fund*, można pobrać ze sklepów Google Play oraz AppStore.

W pierwszym kwartale 2017 r. Radio Złote Przeboje uruchomiło kolejną odsłonę kampanii promocyjnej *Muzyka daje radość* z Marcinem Prokopem w roli głównej.

## IV.F. DRUK [1]

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

Tab. 18

| w mln zł   | I kwartał<br>2017 | I kwartał<br>2016 | % zmiany<br>2017 do 2016 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                  | <b>29,7</b>       | <b>39,0</b>       | <b>(23,8%)</b>           |
| Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1) | 28,0              | 37,0              | (24,3%)                  |
| <b>Razem koszty operacyjne (2), w tym:</b>       | <b>(32,2)</b>     | <b>(40,0)</b>     | <b>(19,5%)</b>           |
| Materiały, energia i usługi produkcyjne          | (19,6)            | (26,1)            | (24,9%)                  |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (5,2)             | (5,4)             | (3,7%)                   |
| Amortyzacja                                      | (5,4)             | (5,9)             | (8,5%)                   |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>(2,5)</b>      | <b>(1,0)</b>      | <b>(150,0%)</b>          |
| marża EBIT                                       | (8,4%)            | (2,6%)            | (5,8pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>2,9</b>        | <b>4,9</b>        | <b>(40,8%)</b>           |
| marża EBITDA                                     | 9,8%              | 12,6%             | (2,8pkt %)               |

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

(2) od 2017 r. koszty operacyjne segmentu związane z produkcją Gazety Wyborczej rozliczane są poprzez alokację według ustalonego cennika, a nie jak w latach ubiegłych, poprzez alokację kosztów bezpośrednich i pośrednich (w tym kosztów amortyzacji) związanych z ich produkcją. Prezentacja danych porównywalnych za analogiczne okresy została odpowiednio przekształcona.

W pierwszym kwartale 2017 r. segment Druk odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBITDA w wysokości 2,9 mln zł [1], który był jednak niższy niż w pierwszym kwartale 2016 r.

## 1. PRZYCHODY

Przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych stanowiły 28,0 mln zł i zmniejszyły się o 24,3% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r., głównie ze względu na niższy wolumen zamówień oraz zwiększony udział produkcji na papierze powierzonym.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 19,5% do kwoty 32,2 mln zł, głównie z powodu niższego wolumenu produkcji oraz zwiększonego udziału produkcji na papierze powierzonym.

## 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 ujednoczonego 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 pierwszym kwartale 2015 r. oraz w pierwszym kwartale 2016 r., a ponadto dane dotyczące wydatków na reklamę w telewizji i w Internecie w pierwszym kwartale 2016 r.

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

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na wstępnych szacunkach domu mediowego Starcom; 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 z brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej

jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-marzec 2017 r. N = 5 014.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Od maja 2016 r. 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 zarówno ruch przez www, jak i - od grudnia 2016 r. - poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Moje Dziecko, Moja Ciężka, Tuba.fm, Aplikacja Gazeta Wyborcza, Clou).

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa, reklama modułowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 116 miesięczników i 75 czasopism o innej periodyczności; razem 191 czasopism w okresie: styczeń-marzec 2017 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 styczeń-marzec: próba dla 2016 r.: 21 007; dla 2017 r.: 20 778.

[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 kin 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 17 lutego 2017 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 17 lutego 2017 roku Spółka otrzymała od Członka Zarządu Pana Roberta Musiała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 28 lutego 2017 roku.

**W raporcie bieżącym z dnia 1 marca 2017 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd powołał w drodze kooptacji do swojego grona Panią Agnieszkę Sadowską. W zarządzie Agory S.A. nadzoruje ona segmenty Internet i Druk, pionery Technologia i Czasopisma, dział BigData oraz działalność telewizyjną. Zgodnie z zapisami par. 28 ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd Spółki jest zobowiązany na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki umieścić w porządku obrad punkt dotyczący zatwierdzenia powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji i przedstawić stosowny projekt uchwały.

#### ▀ Kierunki rozwoju Grupy Agory, średniookresowe priorytety Grupy Agora

**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).

#### ▀ Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

**W raporcie bieżącym z dnia 30 marca 2017 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 30 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na bieżącego rewidenta Spółki oraz Grupy, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2017, 2018 i 2019.

#### ▀ Zmiany w spółkach zależnych

**W dniu 2 marca 2017 r.** Agora S.A. sprzedała Agorze TC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna Agory S.A.) za kwotę 18 tys. zł udziały w spółkach: (i) 400 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (ii) 400 udziałów w spółce PTA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (iii) 1 100 udziałów TV Zone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 55 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Agora TC Sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tych spółek.

**W dniu 13 marca 2017 r.** Agora TC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie sprzedała spółce Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 4 500 zł udziały w spółce Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Next Film Sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tej spółki.

**W dniu 13 kwietnia 2017 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 20 tys. zł do kwoty 240 tys. zł poprzez ustanowienie 4 400 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 220 tys. zł. Po

zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Next Film Sp. z o.o. będzie posiadać 4 800 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 25 kwietnia 2017 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 240 tys. zł do kwoty 320 tys. zł poprzez ustanowienie 1 600 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 80 tys. zł. Nowoutworzone udziały zostały przeznaczone dwóm nowym wspólnikom, po 800 udziałów każdemu. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Next Film Sp. z o.o. będzie posiadać 4 800 udziałów w kapitale zakładowym Joy Media Sp. z o.o., stanowiących 75% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 75% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nie dokonał rejestracji powyższych zmian.

**W dniu 21 kwietnia 2017 r.** Agora S.A. podpisała umowę sprzedaży 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sir Local Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Sprzedaży”) o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 105,5 tys. zł na rzecz mniejszościowego udziałowca tej spółki („Udziałowiec”) za kwotę 10 tys. zł („Cena Sprzedaży”). Przejście własności udziałów nastąpiło z dniem 24 kwietnia 2017 r. Na dzień publikacji niniejszego raportu Agora S.A. nie posiada żadnych udziałów w spółce Sir Local Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

#### ► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez 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. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r.

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.

## 2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2017 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

**Tab. 19**

| akcje                  | stan na<br>12.05.2017 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.03.2017 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>17.02.2017 |
|------------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| Bartosz Hojka          | 2 900                 | -            | -           | 2 900                 | -            | -           | 2 900                 |
| Tomasz Jagiełło        | 0                     | -            | -           | 0                     | -            | -           | 0                     |
| Grzegorz Kossakowski   | 44 451                | -            | -           | 44 451                | -            | -           | 44 451                |
| Robert Musiał (1)      | 1 233                 | -            | -           | 1 233                 | -            | -           | 1 233                 |
| Agnieszka Sadowska (2) | 0                     | -            | -           | 0                     | -            | -           | 0                     |

(1) Robert Musiał pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r.

(2) Agnieszka Sadowska pełni funkcję Członka Zarządu Spółki od dnia 1 marca 2017 r.

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 UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2017 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

**Tab. 20**

| a. akcje                 | stan na<br>12.05.2017 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.03.2017 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>17.02.2017 |
|--------------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| Andrzej Szlęzak          | 0                     | -            | -           | 0                     | -            | -           | 0                     |
| Wanda Rapaczynski        | 882 990               | -            | -           | 882 990               | -            | -           | 882 990               |
| Tomasz Sielicki          | 33                    | -            | -           | 33                    | -            | -           | 33                    |
| Dariusz Formela          | 0                     | -            | -           | 0                     | -            | -           | 0                     |
| 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 kwartalnego, tj. na 17 lutego 2017 r., nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

Tab.21

|   | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|---|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| <b>Agora-Holding Sp. z o.o.</b><br><i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)</i>  | 5 401 852    | 11,33                          | 22 528 252          | 34,77                           |
| <b>Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU)</b><br><i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i>                                       | 7 594 611    | 15,93                          | 7 594 611           | 11,72                           |
| <b>w tym:</b><br><b>Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień</b> <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i>   | 7 585 661    | 15,91                          | 7 585 661           | 11,71                           |
| <b>Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC)</b><br><i>(zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)</i>  | 5 350 000    | 11,22                          | 5 350 000           | 8,26                            |
| <b>Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny)</b> <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)</i> | 4 493 055    | 9,43                           | 4 493 055           | 6,93                            |
| <b>Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny)</b><br><i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 grudnia 2015 r.)</i>   | 3 283 154    | 6,89                           | 3 283 154           | 5,07                            |

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

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

### ▶ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

### ▶ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

### ▶ Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy

**W dniu 11 maja 2017 r.** Zarządu Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacania dywidendy. Zarząd proponuje pokrycie straty netto za rok obrotowy 2016 w wysokości 52 754 372,37 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Jednocześnie Zarząd Spółki podjął decyzję o zarekomendowaniu Walnemu Zgromadzeniu dystrybucji do akcjonariuszy zysków zatrzymanych z lat ubiegłych poprzez sfinansowanie do końca bieżącego roku procesu skupu akcji własnych do maksymalnej łącznej kwoty 23 832 713 zł, przy cenie nabycia kształtującej się w przedziale 15,50 zł – 20,0 zł za akcję. Szczegóły dotyczące proponowanego skupu akcji własnych Spółka poda najpóźniej wraz z projektami uchwał na Walne Zgromadzenie.

Jednocześnie Spółka informuje, że rekomendacja Zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Ostateczną decyzję co do pokrycia straty za rok obrotowy 2016 r. oraz dystrybucji zysków z lat poprzednich poprzez skup akcji własnych podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

## **GRUPA AGORA**

# **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

na 31 marca 2017 r. oraz za 3 miesiące zakończone  
31 marca 2017 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2017 R.

|   | Nota | 31 marca 2017<br>niebadane | 31 grudnia 2016<br>zbadane | 31 marca 2016<br>niebadane |
|---|------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Aktywa</b>   |      |                            |                            |                            |
| <b>Aktywa trwałe:</b>                                   |      |                            |                            |                            |
| Wartości niematerialne                                  |      | 460 820                    | 462 781                    | 469 010                    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                  |      | 608 725                    | 627 510                    | 653 063                    |
| Długoterminowe aktywa finansowe                         |      | 83                         | 83                         | 92                         |
| Inwestycje rozliczane metodą praw własności             |      | 19 384                     | 21 417                     | 7 985                      |
| Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe  |      | 14 141                     | 14 287                     | 14 644                     |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         |      | 11 970                     | 13 374                     | 10 592                     |
|   |      | <b>1 115 123</b>           | <b>1 139 452</b>           | <b>1 155 386</b>           |
| <b>Aktywa obrotowe:</b>                                 |      |                            |                            |                            |
| Zapasy  |      | 31 356                     | 33 829                     | 28 748                     |
| Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe |      | 227 276                    | 254 354                    | 257 733                    |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                 |      | 1 356                      | 836                        | 201                        |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe                        |      | 89 792                     | 80 032                     | 63 830                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                      |      | 47 324                     | 50 197                     | 39 649                     |
|   |      | <b>397 104</b>             | <b>419 248</b>             | <b>390 161</b>             |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                 | 14   | 10 682                     | 10 682                     | -                          |
|   |      | <b>407 786</b>             | <b>429 930</b>             | <b>390 161</b>             |
| <b>Aktywa razem</b>                                     |      | <b>1 522 909</b>           | <b>1 569 382</b>           | <b>1 545 547</b>           |

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2017 R. (C.D.)

|   | Nota | 31 marca 2017<br>niebadane | 31 grudnia 2016<br>zbadane | 31 marca 2016<br>niebadane |
|---|------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Pasywa</b>   |      |                            |                            |                            |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>      |      |                            |                            |                            |
| 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                 |      | 894 092                    | 902 266                    | 949 582                    |
|   |      | <b>1 088 949</b>           | <b>1 097 123</b>           | <b>1 144 439</b>           |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                  |      | <b>22 246</b>              | <b>20 195</b>              | <b>20 290</b>              |
| <b>Kapitał własny</b>   |      | <b>1 111 195</b>           | <b>1 117 318</b>           | <b>1 164 729</b>           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                             |      |                            |                            |                            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                |      | 26 147                     | 23 768                     | 25 140                     |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                               | 3    | 64 921                     | 71 931                     | 54 331                     |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                | 15   | 24 707                     | 24 707                     | 16 575                     |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               |      | 2 745                      | 2 745                      | 2 451                      |
| Rezerwy na zobowiązania   |      | 638                        | 696                        | 870                        |
| Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania             |      | 4 495                      | 4 542                      | 14 229                     |
|   |      | <b>123 653</b>             | <b>128 389</b>             | <b>113 596</b>             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                            |      |                            |                            |                            |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               |      | 228                        | 228                        | 198                        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe             |      | 152 178                    | 160 881                    | 135 224                    |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                       |      | 1 955                      | 14 114                     | 3 282                      |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                              | 3    | 42 171                     | 38 988                     | 35 741                     |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                | 15   | 1 837                      | 9 818                      | 6 064                      |
| Rezerwy na zobowiązania   |      | 2 225                      | 7 541                      | 2 126                      |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                      |      | 87 467                     | 92 105                     | 84 587                     |
|   |      | <b>288 061</b>             | <b>323 675</b>             | <b>267 222</b>             |
| <b>Pasywa razem</b>   |      | <b>1 522 909</b>           | <b>1 569 382</b>           | <b>1 545 547</b>           |

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2017 R.

|  | Nota | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2016<br>niebadane |
|--|------|---|---|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                         | 4    | 300 968   | 288 482   |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                             |      | (215 170)   | (208 506)   |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>  |      | <b>85 798</b>   | <b>79 976</b>   |
| Koszty sprzedaży   |      | (52 441)  | (50 100)  |
| Koszty ogólnego zarządu  |      | (31 970)  | (28 852)  |
| Pozostałe przychody operacyjne   |      | 4 320   | 4 313   |
| Pozostałe koszty operacyjne  |      | (2 145)   | (2 308)   |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>   | 4    | <b>3 562</b>  | <b>3 029</b>  |
| Przychody finansowe  |      | 832   | 1 591   |
| Koszty finansowe   |      | (1 380)   | (6 982)   |
| Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności |      | (2 033)   | (296)   |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>  |      | <b>981</b>  | <b>(2 658)</b>  |
| Podatek dochodowy  |      | (7 104)   | (2 956)   |
| <b>Strata netto</b>  |      | <b>(6 123)</b>  | <b>(5 614)</b>  |
| <b>Przypadający/a na:</b>  |      |   |   |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej  |      | (8 174)   | (7 200)   |
| Udziały niekontrolujące  |      | 2 051   | 1 586   |
|  |      | <b>(6 123)</b>  | <b>(5 614)</b>  |
| Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)      |      | (0,17)  | (0,15)  |

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2017 R.

|   | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2016<br>niebadane |
|---|---|---|
| <b>Strata netto za okres</b>  | <b>(6 123)</b>  | <b>(5 614)</b>  |
| <b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>                                   |   |   |
| <b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b> |   |   |
|   | -   | -   |
| <b>Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat</b>    |   |   |
|   | -   | -   |
| <b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>                   | <b>-</b>  | <b>-</b>  |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                  | <b>(6 123)</b>  | <b>(5 614)</b>  |
| <b>Przypadające na:</b>   |   |   |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                       | (8 174)   | (7 200)   |
| Udziały niekontrolujące   | 2 051   | 1 586   |
|   | <b>(6 123)</b>  | <b>(5 614)</b>  |

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



## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2017 R.

|  | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej |  |  |                  |                            |                         |
|--|--|--|--|------------------|----------------------------|-------------------------|
|  | Kapitał<br>zakładowy                               | Kapitał<br>zapasowy ze<br>sprzedaży akcji<br>powyżej<br>wartości<br>nominalnej | Zyski/(straty)<br>z lat ubiegłych<br>i roku<br>bieżącego | Razem            | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał własny<br>razem |
| <b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.</b>                         |  |  |  |                  |                            |                         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane</b>                                | <b>47 665</b>                                      | <b>147 192</b>   | <b>902 266</b>   | <b>1 097 123</b> | <b>20 195</b>              | <b>1 117 318</b>        |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                          |  |  |  |                  |                            |                         |
| Zysk/(strata) netto okresu   | -  | -  | (8 174)  | (8 174)          | 2 051                      | (6 123)                 |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                 | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>(8 174)</b>   | <b>(8 174)</b>   | <b>2 051</b>               | <b>(6 123)</b>          |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b> |  |  |  |                  |                            |                         |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem                               | -  | -  | -  | -                | -                          | -                       |
| <b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>    |  |  |  |                  |                            |                         |
| Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem    | -  | -  | -  | -                | -                          | -                       |
| Transakcje z właścicielami ogółem  | -  | -  | -  | -                | -                          | -                       |
| <b>Stan na 31 marca 2017 r. niebadane</b>                                | <b>47 665</b>                                      | <b>147 192</b>   | <b>894 092</b>   | <b>1 088 949</b> | <b>22 246</b>              | <b>1 111 195</b>        |

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2017 R. (C. D.)

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

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

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2017 R.**

|   | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2016<br>niebadane |
|---|--|--|
| <b>Działalność operacyjna</b>   |  |  |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>   | <b>981</b>   | <b>(2 658)</b>   |
| Korekty o pozycje:  |  |  |
| Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności      | 2 033  | 296  |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych   | 19 442   | 19 908   |
| Amortyzacja wartości niematerialnych  | 5 882  | 5 066  |
| (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych  | -  | 38   |
| Odsetki, netto  | 849  | 816  |
| (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                   | (2 001)  | (808)  |
| Zmiana stanu rezerw   | (5 374)  | (47)   |
| Zmiana stanu zapasów  | 2 473  | 283  |
| Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych                       | 23 551   | 23 251   |
| Zmiana stanu zobowiązań   | (265)  | (23 397)   |
| Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych                                    | (4 411)  | (9 763)  |
| (Zyski)/straty z tytułu nabycia spółki zależnej                                     | -  | 3 309  |
| Inne korekty  | 120  | 81   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>   | <b>43 280</b>  | <b>16 375</b>  |
| Podatek dochodowy zapłacony   | (12 461)   | (7 586)  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>               | <b>30 819</b>  | <b>8 789</b>   |
| <b>Działalność inwestycyjna</b>   |  |  |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych          | 7 379  | 1 544  |
| Dywidendy otrzymane   | -  | 360  |
| Spłata udzielonych pożyczek   | -  | 3 600  |
| Wpływy z tytułu odsetek   | 151  | 373  |
| Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych                        | 27 922   | 45 941   |
| Pozostałe wpływy (1)  | -  | 10 645   |
| Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne             | (19 180)   | (19 717)   |
| Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych | -  | (6 204)  |
| Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych                                    | (37 000)   | (18 000)   |
| Udzielone pożyczki  | (124)  | -  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>             | <b>(20 852)</b>  | <b>18 542</b>  |

|  | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2016<br>niebadane |
|--|--|--|
| <b>Działalność finansowa</b>   |  |  |
| Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek                                  | 4 058  | 1 858  |
| Nabycie udziałów niekontrolujących                                   | -  | (116)  |
| Spłata kredytów i pożyczek   | (3 511)  | (12 626)   |
| Wydatki z tytułu cash pooling  | (7 972)  | -  |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego              | (4 369)  | (6 611)  |
| Odsetki zapłacone  | (961)  | (1 225)  |
| Pozostałe  | (85)   | (125)  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b> | <b>(12 840)</b>  | <b>(18 845)</b>  |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>           | <b>(2 873)</b>   | <b>8 486</b>   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   |  |  |
| Na początek okresu obrotowego  | 50 197   | 31 163   |
| Na koniec okresu obrotowego  | 47 324   | 39 649   |

(1) pozostałe wpływy w 2016 r. dotyczyły środków pieniężnych związanych 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 MARCA 2017 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2017 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 w dniu 2 grudnia 2016 r. rozpoczęła nadawanie programu telewizyjnego METRO.

Na dzień 31 marca 2017 r. grupę kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 18 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 3 spółkach wspólnie kontrolowanych: Green Content Sp. z o.o., Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień i za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 maja 2017 r.

### 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 31 marca 2017 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 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 2016 r. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2017 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2016 r.

### 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 marca 2017 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 marca 2017 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu wykorzystanej transzy kredytu terminowego w wysokości 25 000 tys. zł (z tego w zobowiązaniach długoterminowych zaprezentowano 17 308 tys. zł) oraz zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2 972 tys. zł. Ponadto, spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 561 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2017 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 73 468 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 31 295 tys. zł (z tego 20 283 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 42 173 tys. zł (z tego 27 261 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 *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),
- 2) segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (do połowy października 2016 r. wydawany był również bezpłatny dziennik *Metrocafe.pl*) oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma,
- 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., 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.

Dla celów zarządczych dane dla danego segmentu są 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 *Gazety Wyborczej* rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów z segmentu Druk. Począwszy od pierwszego kwartału 2017 r. koszty produkcji są rozliczane

poprzez alokację kosztów usług druku według ustalonego cennika. W latach ubiegłych koszty produkcji były rozliczane poprzez alokację kosztów bezpośrednich i pośrednich (w tym kosztów amortyzacji) związanych z ich produkcją. Prezentacja danych porównawczych za analogiczne okresy została odpowiednio przekształcona. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. i 31 marca 2016 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A., 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 marca 2017 r.

|   | Film i książka   | Prasa           | Reklama<br>zewnętrzna | Internet        | Radio           | Druk            | Pozycje<br>uzgadniające | Razem            |
|---|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|------------------|
| Sprzedaż klientom<br>zewnętrznym  | 122 449          | 51 174          | 34 558                | 37 099          | 24 735          | 29 336          | 1 617                   | 300 968          |
| Sprzedaż do innych segmentów (2)  | 4 425            | 2 309           | 772                   | 1 164           | 1 069           | 402             | (10 141)                | -                |
| <b>Przychody ogółem</b>   | <b>126 874</b>   | <b>53 483</b>   | <b>35 330</b>         | <b>38 263</b>   | <b>25 804</b>   | <b>29 738</b>   | <b>(8 524)</b>          | <b>300 968</b>   |
| <b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>  | <b>(106 525)</b> | <b>(54 462)</b> | <b>(29 644)</b>       | <b>(37 975)</b> | <b>(25 536)</b> | <b>(32 200)</b> | <b>(11 064)</b>         | <b>(297 406)</b> |
| <b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>   | <b>20 349</b>    | <b>(979)</b>    | <b>5 686</b>          | <b>288</b>      | <b>268</b>      | <b>(2 462)</b>  | <b>(19 588)</b>         | <b>3 562</b>     |
| Koszty i przychody finansowe  |                  |                 |                       |                 |                 |                 | (548)                   | (548)            |
| Udział w zyskach/(stratach) netto<br>jednostek wycenianych metodą praw<br>własności (3) | -                | -               | -                     | 53              | -               | -               | (2 086)                 | (2 033)          |
| Podatek dochodowy   |                  |                 |                       |                 |                 |                 | (7 104)                 | (7 104)          |
| <b>Strata netto</b>   |                  |                 |                       |                 |                 |                 |                         | <b>(6 123)</b>   |

(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. (22 392 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o.



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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

|                                    | Film i<br>książka | Prasa | Reklama<br>zewnętrzna | Internet | Radio | Druk    | Pozycje<br>uzgadniające | Razem    |
|------------------------------------|-------------------|-------|-----------------------|----------|-------|---------|-------------------------|----------|
| Amortyzacja operacyjna             | (8 422)           | (474) | (4 286)               | (1 165)  | (863) | (5 399) | (3 965)                 | (24 574) |
| Amortyzacja konsolidacyjna (1)     | (129)             | -     | -                     | (684)    | -     | -       | 63                      | (750)    |
| Odpisy aktualizujące               | (292)             | (319) | (308)                 | (329)    | (139) | (16)    | (25)                    | (1 428)  |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących | 302               | 141   | 260                   | 349      | 120   | 59      | 20                      | 1 251    |
| Nakłady inwestycyjne (2)           | 2 185             | 214   | 2 911                 | 816      | 94    | 784     | 1 547                   | 8 551    |

## Stan na 31 marca 2017 r.

|   | Film i<br>książka | Prasa  | Reklama<br>zewnętrzna | Internet | Radio  | Druk    | Pozycje<br>uzgadniające<br>(3) | Razem     |
|---|-------------------|--------|-----------------------|----------|--------|---------|--------------------------------|-----------|
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne   | 272 174           | 72 032 | 271 315               | 66 597   | 81 018 | 153 027 | 164 064                        | 1 080 227 |
| Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności | -                 | -      | -                     | 1 895    | -      | -       | 17 489                         | 19 384    |

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (107 689 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.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

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

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (20 937 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

|                                    | Film i książka<br>(3) | Prasa | Reklama<br>zewnętrzna | Internet | Radio | Druk    | Pozycje<br>uzgadniające | Razem    |
|------------------------------------|-----------------------|-------|-----------------------|----------|-------|---------|-------------------------|----------|
| Amortyzacja operacyjna             | (7 889)               | (499) | (3 891)               | (1 298)  | (761) | (5 897) | (3 989)                 | (24 224) |
| Amortyzacja konsolidacyjna (1)     | (129)                 | -     | -                     | (684)    | -     | -       | 63                      | (750)    |
| Odpisy aktualizujące               | (269)                 | (449) | (63)                  | (293)    | (187) | (177)   | (69)                    | (1 507)  |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących | 7                     | 153   | 78                    | 95       | 31    | 1       | 17                      | 382      |
| Nakłady inwestycyjne (2)           | 2 574                 | 285   | 4 586                 | 1 558    | 447   | 237     | 1 370                   | 11 057   |

## Stan na 31 marca 2016 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 138 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (112 956 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

## 5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

### Plan Motywacyjny na lata 2016-2017

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. członkowie Zarządu uczestniczą w 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 ustalona przez Radę Nadzorczą. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna 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 jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest 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 jest również od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na pozostawaniu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki w okresie obrotowym, którego premia dotyczy.

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

Na dzień 31 marca 2017 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmuje rezerwę na premię ujętą w bilansie na koniec 2016 r. ustaloną w oparciu o poziom realizacji Celu EBITDA w 2016 r. oraz wartość potencjalnej premii oszacowaną w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2017 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 marca 2017 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji została ustalona w oparciu o Średnią Cenę Akcji z IVQ 2016 (12,03) i Średnią Cenę Akcji z IQ 2017 (14,20) i odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. W poprzednich okresach wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji była szacowana 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.

**Wpływ Planu Motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:**

|  | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2017 |
|--|--|
| Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników | 1 128  |
| Rachunek zysków i strat – podatek odroczoney   | (214)  |
| Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu                           | 2 585  |
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu                                | 491  |

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

|                        | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2017 |
|------------------------|--|
| Bartosz Hojka          | 431  |
| Grzegorz Kossakowski   | 229  |
| Tomasz Jagiełło        | 229  |
| Agnieszka Sadowska (1) | 65   |
| Robert Musiał (2)      | 174  |
|                        | <b>1 128</b>                                 |

(1) Agnieszka Sadowska pełni funkcję członka Zarządu Spółki od dnia 1 marca 2017 r.

(2) Robert Musiał pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r.

**6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW**

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 541 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 288 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 57 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia o 58 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 25 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 291 tys. zł.

**7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA**

Na 31 marca 2017 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

| Beneficjent                                  | Dłużnik                            | Okres<br>ważności          | Kwota            |                    | Zakres<br>zabezpieczenia                    |
|--|------------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|---|
|  |                                    |                            | 31 marca<br>2017 | 31 grudnia<br>2016 |   |
| <b>Poręczenia udzielone przez Agora S.A.</b> |                                    |                            |                  |                    |   |
| Bank Pekao S.A.                              | Pracownicy<br>Agory                | 01.07.2017 -<br>05.07.2020 | 309              | 307                | kredyty na zakup sprzętu<br>fotograficznego |
| Bank Pekao S.A.                              | Doradztwo<br>Mediowe<br>Sp. z o.o. | 30.06.2017                 | 14 400           | 14 400             | umowa cash poolingu                         |
| Bank Pekao S.A.                              | Optimizers<br>Sp. z o.o.           | 30.06.2017                 | 1 200            | 1 200              | umowa cash poolingu                         |
| Bank Pekao S.A.                              | Optimizers<br>Sp. z o.o.           | 31.07.2020                 | 375              | 375                | karty kredytowe                             |
| Bank Pekao S.A.                              | Green<br>Content Sp.<br>z o.o.     | 31.07.2020                 | 375              | 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 | 32 400 | 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.         | 30.11.2017 - 31.12.2018 | 149 | 1 844 | 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. Należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 31 marca 2017 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 marca 2017 r. Grupa nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 31 marca 2017 r. wynosi 129 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 154 tys. zł)

Dodatkowo, na dzień 31 marca 2017 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 640 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 3 080 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

**9. SEZONOWOŚĆ**

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

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

**10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI****(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. wynosiły 521 tys. zł (trzy miesiące 2016 r.: 439 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. wynosiły 117 tys. zł (trzy miesiące 2016 r.: 117 tys. zł).

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

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

|  | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2017 | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2016 |
|--|---|---|
| <b>Jednostki współkontrolowane</b>                           |   |   |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów       | 609   | 333   |
| Zakupy dóbr i usług  | (440)   | (169)   |
| Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych | 16  | 31  |
| Koszty finansowe   | (26)  | -   |
| <b>Jednostki stowarzyszone</b>                               |   |   |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów       | 3   | 13  |
| Zakupy dóbr i usług  | (30)  | (30)  |
| Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych | 30  | 28  |
| Dywidendy otrzymane  | -   | 360   |
| <b>Znaczący inwestor</b>                                     |   |   |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów       | 15  | 16  |
| Pozostałe przychody operacyjne                               | 7   | 13  |

|                                     | 31 marca 2017 | 31 grudnia 2016 | 31 marca 2016 |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>Jednostki współkontrolowane</b>  |               |                 |               |
| Udziały lub akcje                   | 18 404        | 20 487          | 7 228         |
| Należności krótkoterminowe          | 300           | 895             | 248           |
| Zobowiązania krótkoterminowe        | 396           | 314             | 287           |
| Zobowiązania z tytułu cash poolingu | 1 837         | 9 818           | -             |
| Pożyczki udzielone                  | 2 082         | 2 066           | 2 018         |
| <b>Jednostki stowarzyszone</b>      |               |                 |               |
| Udziały lub akcje                   | 980           | 930             | 757           |
| Należności krótkoterminowe          | 23            | 21              | 17            |
| Zobowiązania krótkoterminowe        | 37            | 1               | -             |
| Pożyczki udzielone                  | 4 117         | 3 963           | 3 678         |
| <b>Znaczący inwestor</b>            |               |                 |               |
| Należności krótkoterminowe          | -             | 5               | 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<br>(efektywnie) |                    |
|--|--|--------------------|
|  | 31 marca<br>2017                               | 31 grudnia<br>2016 |
| <b>Spółki zależne konsolidowane</b>  |  |                    |
| 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., Warszawa  | 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 (6)                                | -  | 100,0%             |
| 14 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa  | 78,4%  | 78,4%              |
| 15 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (4)  | 100,0%   | 100,0%             |
| 16 PTA Sp. z o.o., Warszawa (4)  | 100,0%   | 100,0%             |
| 17 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa (5)  | 88,9%  | 100,0%             |
| 18 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa   | 92,7%  | 92,7%              |
| 19 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa   | 100,0%   | 100,0%             |
| <b>Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności</b> |  |                    |
| 20 Green Content Sp. z o.o., Warszawa  | 51,1%  | 51,1%              |
| 21 Stopklatka S.A., Warszawa   | 41,1%  | 41,1%              |
| 22 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin                                     | 46,2%  | 46,2%              |
| 23 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa  | 49,5%  | 49,5%              |
| 24 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)                            | 40,0%  | 40,0%              |
| <b>Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności</b>               |  |                    |
| 25 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) pośrednio przez Agora TC Sp. z o.o.;

(5) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o.;

(6) wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 16 lutego 2017 r.



## 12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

**W dniu 2 marca 2017 r.** Agora S.A. sprzedała Agorze TC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 18 tys. zł udziały w spółkach: (i) 400 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (ii) 400 udziałów w spółce PTA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (iii) 1 100 udziałów TV Zone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 55 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Agora TC Sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tych spółek.

**W dniu 13 marca 2017 r.** Agora TC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie sprzedała spółce Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 4 500 zł udziały w spółce Joy Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Next Film Sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tej spółki.

### ▶ Procedura 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 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. (drugostronnie ujętą w kapitałach własnych Grupy w pozycji zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego) oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu. Na dzień 31 marca 2017 r. wartość tego zobowiązania nie uległa zmianie.

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. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r.

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 pierwszy kwartał 2017 r. (za pierwszy kwartał 2016 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2891 zł (1 EURO = 4,3559 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2017 r. 1 EURO = 4,2198 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 31 marca 2016 r. 1 EURO = 4,2684 zł.

### 14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

#### a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 31 marca 2017 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 10 682 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie. W informacji o segmentach operacyjnych prezentowanej w nocie 4 powyższe aktywa są ujęte w pozycjach uzgadniających.

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) rzeczowe aktywa trwałe nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 12 337 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r.: 8 961 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 23 188 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 25 236 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 marca 2017   | Poziom 1 | Poziom 2      | Poziom 3      |
|---|-----------------|----------|---------------|---------------|
| Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych          | 83 585          | -        | 83 585        | -             |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>       | <b>83 585</b>   | <b>-</b> | <b>83 585</b> | <b>-</b>      |
| Zobowiązania z tytułu opcji put                             | 24 707          | -        | -             | 24 707        |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b> | <b>24 707</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>24 707</b> |
|   | 31 grudnia 2016 | Poziom 1 | Poziom 2      | Poziom 3      |
| Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych          | 73 989          | -        | 73 989        | -             |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>       | <b>73 989</b>   | <b>-</b> | <b>73 989</b> | <b>-</b>      |
| Zobowiązania z tytułu opcji put                             | 24 707          | -        | -             | 24 707        |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b> | <b>24 707</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>24 707</b> |

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.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii i nie było zmian w stosowanych metodach wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

Na dzień 31 marca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe 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.

## 16. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

**W dniu 13 kwietnia 2017 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 20 tys. zł do kwoty 240 tys. zł poprzez ustanowienie 4 400 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 220 tys. zł. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Next Film Sp. z o.o. będzie posiadać 4 800 udziałów w spółce Joy Media sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 25 kwietnia 2017 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 240 tys. zł do kwoty 320 tys. zł poprzez ustanowienie 1 600 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 80 tys. zł. Nowoutworzone udziały zostały przeznaczone dwóm nowym wspólnikom, po 800 udziałów każdemu. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Next Film Sp. z o.o. będzie posiadać 4 800 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o., stanowiących 75% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 75% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nie dokonał rejestracji powyższych zmian.

**W dniu 21 kwietnia 2017 r.** Agora S.A. podpisała umowę sprzedaży 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sir Local Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Sprzedaży”) o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 105,5 tys. zł na rzecz mniejszościowego udziałowca tej spółki („Udziałowiec”) za kwotę 10 tys. zł („Cena Sprzedaży”). Przejście własności udziałów nastąpiło z dniem 24 kwietnia 2017 r. Na dzień publikacji niniejszego raportu Agora S.A. nie posiada żadnych udziałów w spółce Sir Local Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

## 17. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

|  | w tys. zł  |                         |  | w tys. EURO                                      |                         |  |
|--|--|-------------------------|--|--|-------------------------|--|
|  | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane | 31 grudnia 2016 zbadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane | 31 grudnia 2016 zbadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                           | 300 968  |                         | 288 482  | 70 170   |                         | 66 228   |
| Zysk z działalności operacyjnej  | 3 562  |                         | 3 029  | 830  |                         | 695  |
| Zysk/(strata) brutto   | 981  |                         | (2 658)  | 229  |                         | (610)  |
| Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej                 | (8 174)  |                         | (7 200)  | (1 906)  |                         | (1 653)  |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej                   | 30 819   |                         | 8 789  | 7 185  |                         | 2 018  |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej                 | (20 852)   |                         | 18 542   | (4 862)  |                         | 4 257  |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej                    | (12 840)   |                         | (18 845)   | (2 994)  |                         | (4 326)  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                              | (2 873)  |                         | 8 486  | (670)  |                         | 1 948  |
| Aktywa razem   | 1 522 909  | 1 569 382               | 1 545 547  | 360 896  | 354 743                 | 362 090  |
| Zobowiązania długoterminowe  | 123 653  | 128 389                 | 113 596  | 29 303   | 29 021                  | 26 613   |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 288 061  | 323 675                 | 267 222  | 68 264   | 73 163                  | 62 605   |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej                               | 1 088 949  | 1 097 123               | 1 144 439  | 258 057  | 247 993                 | 268 119  |
| Kapitał zakładowy  | 47 665   | 47 665                  | 47 665   | 11 296   | 10 774                  | 11 167   |
| Średnia ważona liczba akcji (w szt.)   | 47 665 426                                       | 47 665 426              | 47 665 426                                       | 47 665 426                                       | 47 665 426              | 47 665 426                                       |
| Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO) | (0,17)   |                         | (0,15)   | (0,04)   |                         | (0,03)   |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)                                    | 22,85  | 23,02                   | 24,01  | 5,41   | 5,20                    | 5,63   |

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

## Jednostkowy bilans na 31 marca 2017 r.

|   | 31 marca<br>2017<br>niebadane | 31 grudnia<br>2016<br>zbadane | 31 marca<br>2016<br>niebadane |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Aktywa</b>   |                               |                               |                               |
| <b>Aktywa trwałe:</b>                                   |                               |                               |                               |
| Wartości niematerialne                                  | 57 017                        | 58 286                        | 58 354                        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                  | 238 513                       | 244 373                       | 275 937                       |
| Długoterminowe aktywa finansowe                         | 577 796                       | 577 848                       | 588 216                       |
| Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe  | 426                           | 353                           | 13 643                        |
|   | <b>873 752</b>                | <b>880 860</b>                | <b>936 150</b>                |
| <b>Aktywa obrotowe:</b>                                 |                               |                               |                               |
| Zapasy  | 20 031                        | 21 353                        | 19 214                        |
| Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe | 129 913                       | 152 490                       | 161 595                       |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                 | 9                             | 7                             | 2                             |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe                        | 41 826                        | 37 875                        | 30 918                        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                      | 10 056                        | 11 964                        | 21 926                        |
|   | <b>201 835</b>                | <b>223 689</b>                | <b>233 655</b>                |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                 | 10 682                        | 10 682                        | -                             |
|   | <b>212 517</b>                | <b>234 371</b>                | <b>233 655</b>                |
| <b>Aktywa razem</b>                                     | <b>1 086 269</b>              | <b>1 115 231</b>              | <b>1 169 805</b>              |

## Jednostkowy bilans na 31 marca 2017 r. (c.d.)

|   | 31 marca<br>2017<br>niebadane | 31 grudnia<br>2016<br>zbadane | 31 marca<br>2016<br>niebadane |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Pasywa</b>   |                               |                               |                               |
| <b>Kapitał własny:</b>  |                               |                               |                               |
| 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                       | 119 867                       | 119 855                       |
| Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego                 | 581 860                       | 607 546                       | 674 260                       |
|   | <b>896 584</b>                | <b>922 270</b>                | <b>988 972</b>                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                             |                               |                               |                               |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                | 9 714                         | 8 407                         | 10 199                        |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                               | 17 378                        | 19 306                        | -                             |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               | 2 057                         | 2 057                         | 1 905                         |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                       | 616                           | 286                           | 13                            |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                           | 90                            | 91                            | 91                            |
|   | <b>29 855</b>                 | <b>30 147</b>                 | <b>12 208</b>                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                            |                               |                               |                               |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               | 187                           | 187                           | 163                           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe             | 81 438                        | 81 150                        | 83 456                        |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                              | 10 685                        | 5 789                         | 8 254                         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                | 22 428                        | 27 715                        | 30 322                        |
| Rezerwy na zobowiązania   | 569                           | 5 884                         | 308                           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                      | 44 523                        | 42 089                        | 46 122                        |
|   | <b>159 830</b>                | <b>162 814</b>                | <b>168 625</b>                |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>1 086 269</b>              | <b>1 115 231</b>              | <b>1 169 805</b>              |

### Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

|   | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2016<br>niebadane |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                | 129 433   | 134 466   |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                    | (97 431)  | (97 299)  |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>32 002</b>   | <b>37 167</b>   |
| Koszty sprzedaży  | (36 331)  | (42 679)  |
| Koszty ogólnego zarządu   | (20 682)  | (18 761)  |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 1 724   | 793   |
| Pozostałe koszty operacyjne   | (1 026)   | (1 402)   |
| <b>Strata z działalności operacyjnej</b>                              | <b>(24 313)</b>   | <b>(24 882)</b>   |
| Przychody finansowe   | 501   | 1 472   |
| Koszty finansowe  | (567)   | (297)   |
| <b>Strata brutto</b>  | <b>(24 379)</b>   | <b>(23 707)</b>   |
| Podatek dochodowy   | (1 307)   | 1 917   |
| <b>Strata netto</b>   | <b>(25 686)</b>   | <b>(21 790)</b>   |
| Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję | (0,54)  | (0,46)  |

### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

|   | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2016<br>niebadane |
|---|--|--|
| <b>Strata netto za okres</b>                      | <b>(25 686)</b>  | <b>(21 790)</b>  |
| Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem za okres  | -  | -  |
| <b>Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres</b> | <b>(25 686)</b>  | <b>(21 790)</b>  |



## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

|  | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał zapasowy ze<br>sprzedaży akcji<br>powyżej wartości<br>nominalnej | Pozostałe kapitały<br>rezerwowe | Zyski/(straty) z lat<br>ubiegłych i roku<br>bieżącego | Razem            |
|--|----------------------|--|---------------------------------|---|------------------|
| <b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.</b>                         |                      |  |                                 |   |                  |
| <b>Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane</b>                                | <b>47 665</b>        | <b>147 192</b>   | <b>119 867</b>                  | <b>607 546</b>  | <b>922 270</b>   |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                          |                      |  |                                 |   |                  |
| Strata netto za okres  | -                    | -  | -                               | (25 686)  | (25 686)         |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                 | <b>-</b>             | <b>-</b>   | <b>-</b>                        | <b>(25 686)</b>                                       | <b>(25 686)</b>  |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b> |                      |  |                                 |   |                  |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                               |                      |  |                                 |   |                  |
| Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli                            | -                    | -  | -                               | -   | -                |
| <b>Stan na 31 marca 2017 r. niebadane</b>                                | <b>47 665</b>        | <b>147 192</b>   | <b>119 867</b>                  | <b>581 860</b>  | <b>896 584</b>   |
| <b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.</b>                         |                      |  |                                 |   |                  |
| <b>Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane</b>                                | <b>47 665</b>        | <b>147 192</b>   | <b>119 855</b>                  | <b>696 049</b>  | <b>1 010 761</b> |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                          |                      |  |                                 |   |                  |
| Strata netto za okres  | -                    | -  | -                               | (21 790)  | (21 790)         |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                 | <b>-</b>             | <b>-</b>   | <b>-</b>                        | <b>(21 790)</b>                                       | <b>(21 790)</b>  |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b> |                      |  |                                 |   |                  |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                               |                      |  |                                 |   |                  |
| Pozostałe  | -                    | -  | -                               | 1   | 1                |
| Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli                            | -                    | -  | -                               | 1   | 1                |
| <b>Stan na 31 marca 2016 r. niebadane</b>                                | <b>47 665</b>        | <b>147 192</b>   | <b>119 855</b>                  | <b>674 260</b>  | <b>988 972</b>   |

## Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

|  | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2016<br>niebadane |
|--|--|--|
| <b>Działalność operacyjna</b>  |  |  |
| <b>Strata brutto</b>   | <b>(24 379)</b>  | <b>(23 707)</b>  |
| Korekty o pozycje:   |  |  |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych  | 7 227  | 7 970  |
| Amortyzacja wartości niematerialnych   | 2 541  | 2 300  |
| Odsetki, netto   | 91   | (215)  |
| (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                    | (352)  | (420)  |
| Przychody z tytułu dywidend  | -  | (360)  |
| Zmiana stanu rezerw  | (5 316)  | 11   |
| Zmiana stanu zapasów   | 1 322  | 352  |
| Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych                        | 16 059   | 14 825   |
| Zmiana stanu zobowiązań  | 790  | (20 201)   |
| Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych                                     | 2 764  | (3 963)  |
| Inne korekty   | 92   | 42   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>  | <b>839</b>   | <b>(23 366)</b>  |
| Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony   | -  | -  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                | <b>839</b>   | <b>(23 366)</b>  |
| <b>Działalność inwestycyjna</b>  |  |  |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych           | 5 620  | 3 374  |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych | 18   | -  |
| Dywidendy otrzymane  | 1 028  | 360  |
| Spłata udzielonych pożyczek  | -  | 5 800  |
| Wpływy z tytułu odsetek  | 147  | 479  |
| Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych                         | 17 954   | 40 965   |
| Pozostałe wpływy (1)   | -  | 10 645   |
| Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne              | (3 163)  | (8 538)  |
| Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane                     | -  | (18 700)   |
| Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych                                     | (21 000)   | -  |
| Udzielone pożyczki   | -  | (2 000)  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>              | <b>604</b>   | <b>32 385</b>  |

|  | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2017<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2016<br>niebadane |
|--|--|--|
| <b>Działalność finansowa</b>   |  |  |
| Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek                                  | 2 972  | -  |
| Wpływy z tytułu cash pooling   | -  | 13 444   |
| Spłata kredytów i pożyczek   | -  | (9 624)  |
| Wydatki z tytułu cash pooling  | (5 995)  | (2 395)  |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego              | (5)  | -  |
| Odsetki zapłacone  | (261)  | (108)  |
| Inne   | (62)   | (92)   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b> | <b>(3 351)</b>   | <b>1 225</b>   |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>           | <b>(1 908)</b>   | <b>10 244</b>  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   |  |  |
| Na początek okresu obrotowego  | 11 964   | 11 682   |
| Na koniec okresu obrotowego  | 10 056   | 21 926   |

(1) pozostałe wpływy w 2016 r. dotyczyły środków pieniężnych związanych z zapisem na akcje spółki Stopklatka S.A., które zostały Spółce zwrócone 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 2017 r. do 31 marca 2017 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 1 361 tys. zł,
- odpisy na należności: spadek o 258 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 280 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 25 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 291 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2 292 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r.: 2 583 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 645 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 1 702 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2017 r. i 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 marca 2017 r. i 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.

Informacja na temat wartości bilansowej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej na dzień bilansowy została przedstawiona w tabeli poniżej:

|   | 31 marca 2017 | Poziom 1 | Poziom 2      | Poziom 3 |
|---|---------------|----------|---------------|----------|
| Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych    | 28 347        | -        | 28 347        | -        |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b> | <b>28 347</b> | <b>-</b> | <b>28 347</b> | <b>-</b> |

|   | 31 grudnia 2016 | Poziom 1 | Poziom 2      | Poziom 3 |
|---|-----------------|----------|---------------|----------|
| Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych    | 25 126          | -        | 25 126        | -        |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b> | <b>25 126</b>   | <b>-</b> | <b>25 126</b> | <b>-</b> |

### Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

|  | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 |
|--|--|--|
| <b>Jednostki zależne</b>                               |  |  |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 25 171                                 | 6 601                                  |
| Zakupy dóbr i usług                                    | (17 081)                               | (19 871)                               |
| Przychody z tytułu dywidend                            | 1 028                                  | -                                      |
| Pozostałe przychody finansowe                          | 232                                    | 355                                    |
| Strata ze sprzedaży aktywów finansowych                | (79)                                   | -                                      |
| Koszty finansowe                                       | (92)                                   | (81)                                   |
| <b>Jednostki współkontrolowane</b>                     |  |  |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 400                                    | 168                                    |
| Zakupy dóbr i usług                                    | (213)                                  | (115)                                  |
| Przychody finansowe                                    | 16                                     | 31                                     |
| Koszty finansowe                                       | (26)                                   | -                                      |
| <b>Jednostki stowarzyszone</b>                         |  |  |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 3                                      | 13                                     |
| Zakupy dóbr i usług                                    | (30)                                   | (30)                                   |
| Dywidendy otrzymane                                    | -                                      | 360                                    |
| <b>Znaczący inwestor</b>                               |  |  |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 15                                     | 16                                     |
| Pozostałe przychody operacyjne                         | 7                                      | 13                                     |

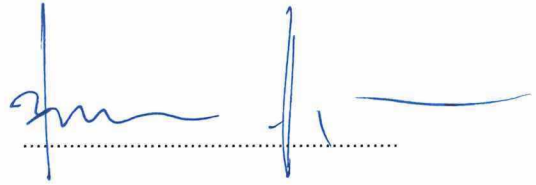
|                                    | 31 marca 2017 | 31 grudnia 2016 | 31 marca 2016 |
|------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>Jednostki zależne</b>           |               |                 |               |
| Udziały lub akcje                  | 552 149       | 552 247         | 567 995       |
| Należności z tytułu cash pooling   | 11 397        | 10 683          | 3 535         |
| Należności długoterminowe          | -             | -               | 13 016        |
| Należności krótkoterminowe         | 19 077        | 21 254          | 19 299        |
| Należności z tytułu dywidend       | -             | 1 028           | -             |
| Zobowiązania z tytułu cash pooling | 20 591        | 17 897          | 26 019        |
| Zobowiązania krótkoterminowe       | 9 352         | 10 100          | 10 364        |
| Pożyczki udzielone                 | 5 093         | 5 047           | 8 396         |
| <b>Jednostki współkontrolowane</b> |               |                 |               |
| Udziały lub akcje                  | 19 522        | 19 522          | 11 593        |
| Należności krótkoterminowe         | 281           | 475             | 92            |
| Zobowiązania z tytułu cash pooling | 1 837         | 9 818           | -             |
| Zobowiązania krótkoterminowe       | 55            | 120             | 268           |
| Pożyczki udzielone                 | 2 082         | 2 066           | 2 018         |
| <b>Jednostki stowarzyszone</b>     |               |                 |               |
| Udziały lub akcje                  | 949           | 949             | 949           |
| Należności krótkoterminowe         | 23            | 21              | 17            |
| Zobowiązania krótkoterminowe       | 37            | -               | -             |
| <b>Znaczący inwestor</b>           |               |                 |               |
| Należności krótkoterminowe         | -             | 5               | 5             |
| Zobowiązania krótkoterminowe       | -             | -               | 75            |

## Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

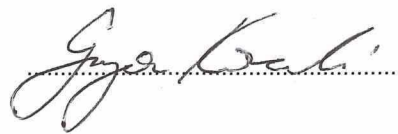
|   | w tys. zł  |                         |  | w tys. EURO                                      |                         |  |
|---|--|-------------------------|--|--|-------------------------|--|
|   | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane | 31 grudnia 2016 zbadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane | 31 grudnia 2016 zbadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 niebadane |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                  | 129 433  |                         | 134 466  | 30 177   |                         | 30 870   |
| Strata z działalności operacyjnej                                       | (24 313)   |                         | (24 882)   | (5 669)  |                         | (5 712)  |
| Strata brutto   | (24 379)   |                         | (23 707)   | (5 684)  |                         | (5 443)  |
| Strata netto  | (25 686)   |                         | (21 790)   | (5 989)  |                         | (5 002)  |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej          | 839  |                         | (23 366)   | 196  |                         | (5 364)  |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej        | 604  |                         | 32 385   | 141  |                         | 7 435  |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej           | (3 351)  |                         | 1 225  | (781)  |                         | 281  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                     | (1 908)  |                         | 10 244   | (445)  |                         | 2 352  |
| Aktywa razem  | 1 086 269  | 1 115 231               | 1 169 805  | 257 422  | 252 087                 | 274 062  |
| Zobowiązania długoterminowe   | 29 855   | 30 147                  | 12 208   | 7 075  | 6 814                   | 2 860  |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 159 830  | 162 814                 | 168 625  | 37 876   | 36 802                  | 39 505   |
| Kapitał własny  | 896 584  | 922 270                 | 988 972  | 212 471  | 208 470                 | 231 696  |
| Kapitał zakładowy   | 47 665   | 47 665                  | 47 665   | 11 296   | 10 774                  | 11 167   |
| Średnia ważona liczba akcji (w szt.)                                    | 47 665 426                                       | 47 665 426              | 47 665 426                                       | 47 665 426                                       | 47 665 426              | 47 665 426                                       |
| Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO) | (0,54)   |                         | (0,46)   | (0,13)   |                         | (0,10)   |
| Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EURO)                           | 18,81  | 19,35                   | 20,75  | 4,46   | 4,37                    | 4,86   |

Warszawa, 12 maja 2017 r.

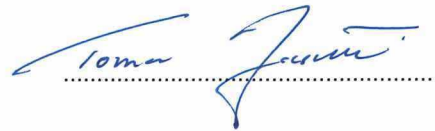
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu

