

RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

Warszawa, 11 sierpnia 2017 r.

RAPORT PÓŁROCZNY ZAWIERA:

1. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2017 r.
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
3. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2017 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2017 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.
6. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2017 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.
7. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2017 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Grupy
Agora
**za I półrocze
2017 r.**

11 sierpnia 2017 r.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2017 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	7
1.3. Frekwencja w kinach [10]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody	8
2.2. Koszty operacyjne	10
3. PERSPEKTYWY	12
3.1. Przychody	12
3.1.1 Rynek reklamy [3]	12
3.1.2 Sprzedaż prasy	12
3.1.3 Sprzedaż biletów	12
3.2 Koszty operacyjne	12
3.2.1 Koszty usług obcych	12
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	12
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	13
3.2.4 Koszty materiałów i energii	13
III. WYNIKI FINANSOWE	14
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	14
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	14
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze półrocze 2017 r. [1]	15
2.2. Przychody i koszty finansowe	16
3. BILANS GRUPY AGORA	16
3.1. Aktywa trwałe	16
3.2. Aktywa obrotowe	17
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	17
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	17
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	17
4.1. Działalność operacyjna	18
4.2. Działalność inwestycyjna	18
4.3. Działalność finansowa	18
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	19
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	20
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	20
1. Przychody [3]	21
2. Koszty	21
3. Nowe inicjatywy	22
IV.B. PRASA [1]	23
1. Przychody	23
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	24
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	24
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	24
1.2. Sprzedaż reklam [3]	24
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	24

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism	25
2. Koszty	25
3. Nowe Inicjatywy	26
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	27
1. Przychody [8]	27
2. Koszty	27
3. Nowe inicjatywy	28
IV.D. INTERNET [1] , [6]	29
1. Przychody	29
2. Koszty	30
3. Istotne informacje o działalności internetowej	30
4. Nowe inicjatywy	30
IV.E. RADIO	31
1. Przychody [3]	31
2. Koszty	32
3. Udziały w słuchalności [9]	32
4. Nowe inicjatywy	32
IV.F. DRUK [1]	33
1. Przychody	33
2. Koszty	33
PRZYPISY	34
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	37
V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	37
V.B ISTOTNE WYDARZENIA	38
V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	39
V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	41
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	41
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	42
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	42
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2017 r. ...	42
5. Pozostałe informacje	43
6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	44
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	48
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	48
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych	48

GRUPA AGORA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2017 R.

PRZYCHODY 583,7 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 5,4 MLN ZŁ,
EBITDA 60,3 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 24,2 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - czerwiec 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

W drugim kwartale 2017 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 282,7 mln zł i były niższe o 4,6% w porównaniu do drugiego kwartału 2016 r. Istotnie wyższe były wpływy segmentu Film i Książka, głównie za sprawą wysokiej frekwencji w kinach sieci Helios. Przychody ze sprzedaży biletów do kina wzrosły o 39,4% i wyniosły 43,5 mln zł, a przychody ze sprzedaży barowej były wyższe o 36,7% i wyniosły 17,5 mln zł. W rezultacie całkowite przychody tego segmentu wzrosły o 11,6% do kwoty 78,9 mln zł. Niższe były natomiast wpływy ze sprzedaży usług poligraficznych, reklamowych oraz wpływów z pozostałej sprzedaży w porównaniu z drugim kwartałem 2016 r. Przychody segmentu Druk wyniosły 32,9 mln zł i były niższe o 20,9% w porównaniu z drugim kwartałem 2016 r. Niższe o 16,3% wpływy reklamowe zostały odnotowane w segmencie Prasa, którego całkowite przychody zmniejszyły się do kwoty 64,0 mln zł. Czynnikiem, który miał istotny wpływ na poziom przychodów segmentu Prasa była podjęta w czwartym kwartale 2016 r. decyzja o zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów prasowych. Wpływy segmentu Internet zmniejszyły się o 5,7% do kwoty 41,0 mln zł, głównie ze względu na spadek przychodów ze sprzedaży reklam internetowych, przy wyższych wpływach ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach. Przychody segmentu Radio były niższe o 5,7% i wyniosły 27,9 mln zł. Segment Reklama Zewnętrzna odnotował przychody na poziomie zbliżonym do tych w analogicznym okresie 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. przychody Grupy wyniosły 583,7 mln zł i były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2016 r. Największy wpływ na poziom przychodów Grupy w pierwszym półroczu 2017 r. miały niższe wpływy w segmentach Prasa oraz Druk, które wyniosły odpowiednio 117,5 mln zł oraz 62,6 mln zł. Zostały one zrównoważone istotnie wyższymi wpływami w segmencie Film i Książka, które wyniosły 205,8 mln zł. Wzrost przychodów segmentu Film i Książka o 21,7% to głównie efekt wysokiej frekwencji kinowej oraz wyższych przychodów z działalności filmowej Grupy Agora w pierwszym kwartale 2017 r. Warto również zauważyć, że w pierwszym półroczu 2016 r. Grupa odnotowała dodatkowe przychody w wysokości 7,1 mln zł z tytułu praw do dystrybucji gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej. Nieznacznie niższe od tych w porównywalnym okresie 2016 r. były przychody w segmentach Radio oraz Reklama Zewnętrzna, które wyniosły odpowiednio 53,7 mln zł oraz 80,5 mln zł. W omawianym okresie przychody w segmencie Internet wyniosły 79,3 mln zł i były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2016 r.

W drugim kwartale 2017 r. koszty operacyjne Grupy zmniejszyły się o 7,2% i wyniosły 276,0 mln zł. To efekt ograniczenia kosztów operacyjnych we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy poza segmentem Film i Książka. Największy spadek kosztów operacyjnych miał miejsce w segmencie Prasa. To rezultat zarówno działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w 2016 r., jak i ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę. W rezultacie koszty operacyjne segmentu Prasa były niższe o 17,6% i wyniosły 58,5 mln zł. Kolejnym segmentem, w którym skala ograniczenia kosztów operacyjnych była istotna, był segment Druk. W drugim kwartale 2017 r. koszty operacyjne tej działalności zmniejszyły się o 21,8% do kwoty 34,1 mln zł, głównie dzięki niższym kosztom materiałów, energii i usług poligraficznych. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne były niższe o 5,4% i wyniosły 33,1 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów utrzymania systemu oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W segmencie Internet koszty operacyjne zmniejszyły się o 3,6% do kwoty 34,4 mln zł, a w segmencie Radio o 4,9% do

23,1 mln zł. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Film i Książka o 5,2% do kwoty 80,5 mln zł to głównie efekt rozwoju sieci kin Helios, wyższej frekwencji kinowej oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty operacyjne Grupy zmniejszyły się o 1,6% i wyniosły 573,4 mln zł. Ich wzrost nastąpił w trzech segmentach operacyjnych Grupy: Film i Książka, Internet oraz Radio. Najwyższy wzrost kosztów operacyjnych - o 17,9% do kwoty 187,1 mln zł - miał miejsce w segmencie Film i Książka. To głównie rezultat rozliczeń z producentami filmów wprowadzonych do kin przez NEXT FILM, większej liczby kin w sieci Helios, wysokiej frekwencji w kinach oraz wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W segmencie Internet koszty operacyjne wzrosły o 3,1% do kwoty 72,4 mln zł. To głównie wpływ wyższych kosztów związanych ze sprzedażą reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych oraz wyższych kosztów usług marketingowych. Na wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Radio wpłynęły głównie wyższe koszty kampanii reklamowej Radia Żółte Przeboje. Koszty operacyjne były natomiast istotnie niższe w segmentach Prasa, Druk oraz Reklama Zewnętrzna. Największy spadek kosztów operacyjnych - o 16,7% do kwoty 113,0 mln zł - miał miejsce w segmencie Prasa. Ich największe ograniczenie nastąpiło w kosztach materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych oraz w kosztach reprezentacji i reklamy. Na spadek kosztów operacyjnych w segmencie Prasa wpływ miała również decyzja o zaprzestaniu wydania wybranych tytułów prasowych. Kolejnym segmentem, który istotnie ograniczył koszty operacyjne (o 20,7% do kwoty 66,3 mln zł) był segment Druk. To głównie rezultat niższych kosztów materiałów, energii i usług produkcyjnych ze względu na niższy wolumen produkcji oraz wzrost udziału druku na papierze powierzonym w całkowitym wolumenie produkcji. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne zostały zmniejszone o 6,7% do kwoty 62,7 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe koszty utrzymania systemu dzięki rosnącemu udziałowi nośników *citylight* w strukturze wszystkich nośników obsługiwanych przez segment Reklama Zewnętrzna.

- ▶ W drugim kwartale 2017 r. EBITDA Grupy wzrosła o 37,1% do 31,4 mln zł. Grupa odnotowała również istotną poprawę wyniku na poziomie EBIT, który był pozytywny i wyniósł 6,7 mln zł. W tym czasie zysk netto Grupy Agora wyniósł 0,7 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej 0,4 mln zł.

W pierwszym półroczu 2017 r. EBITDA Grupy wzrosła o 18,5% do 60,3 mln zł. Istotnie poprawił się również wynik Grupy na poziomie EBIT, który wzrósł do 10,3 mln zł. W pierwszym półroczu 2017 r. strata netto wyniosła 5,4 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 7,8 mln zł.

- ▶ Istotny wpływ na wynik netto Grupy w pierwszym półroczu 2016 r. miała transakcja nabycia 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od współników tej spółki za łączną cenę 8,5 mln zł. Szczegółowy opis tej transakcji został zamieszczony w nocie 12 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Agora za pierwsze półrocze 2016 r. łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwsze półrocze 2016 r. wyniósł 3,3 mln zł.
- ▶ Na koniec czerwca 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 100,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 76,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 23,6 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 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 czerwca 2017 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 92,7 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 66,3 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w drugim kwartale 2017 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,3 mld zł i wzrosła o niespełna 0,5% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r.

Tab. 1

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

W drugim kwartale 2017 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe w kinie oraz w internecie. Mniejsze wydatki na reklamę miały miejsce natomiast w prasie i w radiu oraz w telewizji. 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
0,5%	(1,0%)	7,0%	(10,0%)	(0,5%)	(0,0%)	(20,0%)	9,5%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	47,5%	31,0%	5,0%	6,5%	6,0%	2,5%	1,5%

W pierwszym półroczu 2017 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 4,28 mld zł i wzrosła o ponad 1,0% w stosunku do pierwszego półrocza 2016 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie, radio oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej i w telewizji. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w Internecie i kinie. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
1,0%	(0,5%)	8,5%	(9,5%)	(2,0%)	(0,5%)	(17,0%)	9,5%

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

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	47,5%	31,5%	5,0%	7,0%	5,5%	2,0%	1,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W drugim kwartale 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,4%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

W pierwszym półroczu 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,1%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w drugim kwartale 2017 r. wzrosła o 33,4% w porównaniu z drugim kwartałem 2016 r. i wyniosła blisko 11,2 mln biletów.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym półroczu 2017 r. wzrosła o 19,5% w porównaniu z pierwszym półroczem 2016 r. i wyniosła 28,3 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2017	Udział %	II kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	282,7	100,0%	296,2	100,0%	(4,6%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	141,6	50,1%	150,5	50,8%	(5,9%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	43,6	15,4%	31,2	10,5%	39,7%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	34,4	12,2%	34,2	11,5%	0,6%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	30,9	10,9%	39,6	13,4%	(22,0%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	17,5	6,2%	12,8	4,3%	36,7%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	14,7	5,2%	27,9	9,5%	(47,3%)

w mln zł	I półrocze 2017	Udział %	I półrocze 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	583,7	100,0%	584,7	100,0%	(0,2%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	261,0	44,7%	272,2	46,6%	(4,1%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	108,0	18,5%	89,1	15,2%	21,2%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	68,1	11,7%	68,9	11,8%	(1,2%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	58,9	10,1%	76,6	13,1%	(23,1%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	39,7	6,8%	32,4	5,5%	22,5%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	48,0	8,2%	45,5	7,8%	5,5%

(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 drugim kwartale 2017 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 282,7 mln zł i były niższe o 4,6% w stosunku do wpływów odnotowanych w drugim kwartale 2016 r.

W drugim kwartale 2017 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zmniejszyły się o 5,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 141,6 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa, Internet, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. Warto zauważyć, że w przypadku segmentu Prasa na dynamikę przychodów ze sprzedaży usług reklamowych segmentu, oprócz trendów rynkowych, wpłynęła rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych, w tym głównie bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług reklamowych nastąpił natomiast w segmencie Film i Książka.

W drugim kwartale 2017 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 34,4 mln zł i wzrosła o 0,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. Udało się tego dokonać dzięki wyższym niż rok wcześniej wpływom ze sprzedaży produktów Wydawnictwa Agora (m.in. *Sztuka kochania* oraz *Tu byłem. Tony Halik*), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz subskrypcji treści w serwisie *Wyborcza.pl*.

W drugim kwartale 2017 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 39,7% i wyniosły 43,6 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 2,3 mln biletów, czyli o 35,0% więcej niż w drugim kwartale 2016 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła blisko 11,2 mln i wzrosła o 33,4% [10].

W drugim kwartale 2017 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** Grupy Agora stanowiły 30,9 mln zł i były niższe o 22,0% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r. To głównie efekt mniejszego wolumenu zamówień oraz większego udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów drukarni.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 36,7% do kwoty 17,5 mln zł. To wpływ wyższej frekwencji w kinach oraz wyższych niż w analogicznym okresie 2016 r. średnich cen w barach kinowych.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 14,7 mln zł i były istotnie niższe niż w drugim kwartale 2016 r. W analogicznym okresie 2016 r. pozytywnie na tą wartość wpłynęły przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatkami do niej, które wyniosły 6,9 mln zł.

W pierwszym półroczu 2017 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 583,7 mln zł i były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zmniejszyły się o 4,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 261,0 mln zł. Ich spadek nastąpił w większości segmentów operacyjnych Grupy. Największy spadek przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Prasa, m.in. ze względu na kondycję rynku reklamy prasowej oraz zaprzestanie wydawania wybranych tytułów prasowych, w tym głównie bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*. Wzrost wpływów reklamowych do 14,1 mln zł był natomiast widoczny w segmencie Film i Książka.

W pierwszym półroczu 2017 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 68,1 mln zł i była na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r. Czynnikiem, które wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy, były m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej równoważony częściowo wyższymi niż rok wcześniej wpływami ze sprzedaży wydawnictw publikowanych w ramach Wydawnictwa Agora, wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz prenumeraty cyfrowej *Wyborcza.pl*.

W pierwszym półroczu 2017 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 21,2% i wyniosły 108,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 5,9 mln biletów, czyli o 19,6% więcej niż w pierwszym półroczu 2016 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 28,3 mln i wzrosła o 19,5% [10].

W pierwszym półroczu 2017 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 58,9 mln zł i były niższe o 23,1% od tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2016 r. To głównie rezultat niższego wolumenu zamówień oraz rosnącego udziału usług druku realizowanych na papierze powierzonym.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 22,5% do kwoty 39,7 mln zł. To wpływ wyższej frekwencji w kinach oraz wyższych niż w analogicznym okresie 2016 r. średnich cen w barach kinowych.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 48,0 mln zł i były wyższe o 5,5% od tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2016 r. To głównie efekt wysokich wpływów z działalności filmowej Grupy Agora w pierwszym półroczu 2017 r.. W tym czasie spółka NEXT FILM wprowadziła do kin trzy filmy: *Po prostu przyjaźń*, *Sztuka kochania*. *Historia Michaliny Wisłockiej* oraz *Pokoł*. Agora była producentem wiodącym pierwszego tytułu oraz koproducentem dwóch pozostałych obrazów.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	II kwartał 2017	Udział %	II kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Koszty operacyjne netto, w tym:	(276,0)	100,0%	(297,5)	100,0%	(7,2%)
<i>Usługi obce</i>	(99,5)	36,1%	(105,5)	35,5%	(5,7%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(80,5)	29,2%	(81,2)	27,3%	(0,9%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(46,6)	16,9%	(56,3)	18,9%	(17,2%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,7)	8,9%	(24,2)	8,1%	2,1%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(15,5)	5,6%	(22,0)	7,4%	(29,5%)

w mln zł	I półrocze 2017	Udział %	I półrocze 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Koszty operacyjne netto, w tym:	(573,4)	100,0%	(583,0)	100,0%	(1,6%)
<i>Usługi obce</i>	(211,9)	37,0%	(207,5)	35,6%	2,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(163,3)	28,5%	(160,7)	27,6%	1,6%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(94,3)	16,4%	(110,6)	19,0%	(14,7%)
<i>Amortyzacja</i>	(50,0)	8,7%	(49,2)	8,4%	1,6%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(36,5)	6,4%	(38,1)	6,5%	(4,2%)

Koszty operacyjne netto Grupy w drugim kwartale 2017 r. zmniejszyły się o 7,2% i stanowiły 276,0 mln zł. Ich największe ograniczenie miało miejsce w segmentach Prasa oraz Druk. Były one niższe również w większości pozostałych segmentów Grupy. Ich wzrost nastąpił jedynie w segmencie Film i Książka.

Największą pozycję kosztów stanowiły **koszty usług obcych**, które były niższe o 5,7% i wyniosły 99,5 mln zł. Istotny wpływ na ich porównywalność z drugim kwartałem 2016 r. miało rozliczenie w tamtym czasie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane ze sprzedażą gry i dodatków do niej. Koszty usług obcych były również niższe w segmencie Radio, co głównie było związane z niższymi wpływami z pośrednictwa w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz niższymi kosztami badań marketingowych. Pozycja ta została także ograniczona w segmencie Druk, Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. W tym czasie wzrost kosztów usług obcych był natomiast widoczny w segmentach Film i Książka oraz Internet, co było związane z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, rozwojem sieci kin Helios oraz z wyższymi kosztami pośrednictwa w sprzedaży reklam.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się w drugim kwartale 2017 r. o 0,9% do kwoty 80,5 mln zł. To efekt ograniczenia tej pozycji kosztowej w większości segmentów operacyjnych Grupy. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników miał miejsce jedynie w segmencie Film i Książka, co było związane ze zmianą wysokości minimalnego wynagrodzenia za godzinę pracy wprowadzoną na początku 2017 r. oraz ze wzrostem zatrudnienia w kinach sieci Helios w związku z otwarciem kolejnych obiektów.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec czerwca 2017 r. wyniosło 2 852 etatów i zmniejszyło się o 155 etatów w porównaniu z końcem czerwca 2016 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Prasa i Druk oraz w pionach wspomagających.

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów**, odnotowany w porównaniu z drugim kwartałem 2016 r. wynika głównie z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora oraz z niższego wolumenu zamówień w segmencie Druk.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w drugim kwartale 2017 r. o 29,5% do kwoty 15,5 mln zł. Ich największy spadek miał miejsce w segmentach Prasa oraz Film i Książka. Były one niższe również w segmentach Internet oraz Radio. Natomiast w segmencie Reklama Zewnętrzna odnotowano ich nieznaczny wzrost.

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty operacyjne zostały ograniczone o 1,6% do kwoty 573,4 mln zł. Ich największy spadek nastąpił w segmentach Prasa, Druk oraz Reklama Zewnętrzna, a były one wyższe w segmentach Film i Książka oraz Internet.

W pierwszym półroczu 2017 r. wzrost **kosztów usług obcych** wyniósł 2,1% do kwoty 211,9 mln zł. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniły się głównie segmenty Film i Książka oraz Internet. W segmencie Film i Książka ten wzrost wynika z większej liczby kin w sieci Helios, co wpłynęło na wyższe koszty czynszów za wynajem powierzchni w galeriach handlowych, z większej liczby sprzedanych biletów oraz z rozliczeń z producentami filmowymi w związku z działalnością filmową Grupy. Wzrost kosztów usług obcych w segmencie Internet związany był głównie ze świadczoną usługą sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych i był on równoważony przychodami z tego tytułu. Jednocześnie niższe były koszty usług marketingowych oraz pośrednictwa w sprzedaży w segmencie Radio.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w pierwszym półroczu 2017 r. wzrosły o 1,6% do kwoty 163,3 mln zł. To głównie wpływ wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film i Książka. Wynika on ze wzrostu minimalnej stawki za godzinę pracy wprowadzonego od początku 2017 r. oraz większej liczby sieci kin Helios. W pozostałych segmentach operacyjnych Grupy koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w stosunku do pierwszego półrocza 2016 r.

Istotny spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** - do kwoty 94,3 mln zł - wynika głównie z niższego wolumenu zamówień w segmencie Druk oraz z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora.

W omawianym okresie niższe były również **koszty reprezentacji i reklamy**, które wyniosły 36,5 mln zł. To głównie efekt ich ograniczenia w segmencie Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. Wzrost tych kosztów nastąpił natomiast w segmentach Radio, Film i Książka oraz Internet.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w drugim kwartale 2017 r. o niespełna 0,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 2,3 mld zł. W pierwszym półroczu 2017 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o ponad 1,0% do kwoty około 4,28 mld zł.

Po analizie dostępnych danych rynkowych Spółka postanowiła nie zmieniać na tym etapie szacunków dotyczących wydatków na reklamę w Polsce i podtrzymuje swój szacunek wzrostu wartości wydatków na reklamę w Polsce w 2017 r. w przedziale od 1 do 3%. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

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

3.1.2 Sprzedaż prasy

W drugiej połowie 2017 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej, jednak ich dynamika nie powinna być wyższa niż w latach poprzednich. Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na koniec 2016 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 100 tys. 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, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Na podstawie dostępnych informacji liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszym półroczu 2017 r. wyniosła 28,3 mln biletów, co oznacza wzrost o 19,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. [10]. Wyniki za okres styczeń - czerwiec 2017 r. oraz repertuar na resztę bieżącego roku pozwalają uważać, że w całym 2017 r. frekwencja będzie na wyższym poziomie niż ta odnotowana w 2016 r.

3.2 Koszty operacyjne

W kolejnych kwartałach 2017 r. Grupa planuje utrzymywać dyscyplinę kosztową, tak aby w całym 2017 r. poziom kosztów operacyjnych był niższy niż w 2016 r. Istotny wpływ na ograniczenie kosztów operacyjnych Grupy będą miały niższe koszty w segmencie Druk związane z niższym wolumenem produkcji, działania restrukturyzacyjne wdrożone w segmencie Prasa w 2016 r., w tym zaprzestanie wydawania wybranych tytułów prasowych oraz ograniczenie kosztów utrzymania systemu w segmencie Reklama Zewnętrzna.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w kolejnych kwartałach 2017 r. zależą będą w dużej mierze zarówno od kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, jak i kosztów pośrednictwa w sprzedaży reklam - szczególnie w segmencie Internet oraz od kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych w 2017 r., koszty odpłatności dla producentów filmowych w związku z prowadzoną działalnością dystrybucji filmów i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków Spółki w 2017 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na niższym poziomie niż w 2016 r. Na ich ograniczenia wpłynie proces zwolnienia grupowego przeprowadzony w Agorze S.A. w 2016 r. (głównie w

segmente Prasa) oraz rezygnacja z wydawania dziennika *Metrocafe.pl*. Jednocześnie warto zwrócić uwagę, że ze względu na dynamiczny rozwój w obszarze cyfrowym segment Prasa wzmacnia swoje kompetencje w tej dziedzinie, pozyskując do zespołu najlepszych specjalistów z rynku.

Do ograniczenia kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Agora przyczynią się również niższe niż w 2016 r. wynagrodzenia w segmentach Reklama Zewnętrzna i Radio oraz w pionach wspomagających w Agorze S.A. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosną natomiast w segmentach Film i Książka oraz Internet. W segmencie Film i Książka istotny wpływ na to ma nowelizacja ustawy o minimalnym wynagrodzeniu za godzinę pracy wprowadzona od 2017 r. W tym segmencie wpłynie ona również na wysokość części kosztów usług obcych związaną z utrzymaniem czystości w obiektach. W opinii Spółki łączny wpływ zmiany regulacji o minimalnej stawce za godzinę pracy może wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych segmentu o około 8,0-10,0 mln zł w stosunku do 2016 r., co może mieć również wpływ na wynik operacyjny segmentu Film i Książka w 2017 r.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 4,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. W pozostałych kwartałach 2017 r. Grupa Agora planuje działania rozwojowe, z którymi wiąże się aktywność promocyjna. Poziom tych wydatków będzie uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych oraz działalności filmowej i dystrybucyjnej, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy w 2017 r. powinny być niższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszym półroczu 2017 r. wartość tych kosztów zmniejszyła się o 17,8% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W opinii Spółki w pozostałych kwartałach 2017 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe. 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 produkcji poligraficznej 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 pierwsze półrocze 2017 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 15 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz działalność w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 30 czerwca 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 opis zmian organizacji Grupy Agora w nocie 12 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przeliczenie wybranych danych finansowych na EUR przedstawiono w nocie 18 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	282,7	296,2	(4,6%)	583,7	584,7	(0,2%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	141,6	150,5	(5,9%)	261,0	272,2	(4,1%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	43,6	31,2	39,7%	108,0	89,1	21,2%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	34,4	34,2	0,6%	68,1	68,9	(1,2%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	30,9	39,6	(22,0%)	58,9	76,6	(23,1%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	17,5	12,8	36,7%	39,7	32,4	22,5%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	14,7	27,9	(47,3%)	48,0	45,5	5,5%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(276,0)	(297,5)	(7,2%)	(573,4)	(583,0)	(1,6%)
<i>Usługi obce</i>	(99,5)	(105,5)	(5,7%)	(211,9)	(207,5)	2,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(80,5)	(81,2)	(0,9%)	(163,3)	(160,7)	1,6%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(46,6)	(56,3)	(17,2%)	(94,3)	(110,6)	(14,7%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,7)	(24,2)	2,1%	(50,0)	(49,2)	1,6%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(15,5)	(22,0)	(29,5%)	(36,5)	(38,1)	(4,2%)
<i>Zysk na okazym nabyciu (2)</i>	-	-	-	-	2,2	-
Wynik operacyjny - EBIT	6,7	(1,3)	-	10,3	1,7	505,9%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,4)	(0,2)	100,0%	(1,0)	(5,6)	(82,1%)
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,5	0,4	25,0%	1,2	0,9	33,3%
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,1)	(0,8)	37,5%	(2,1)	(1,8)	16,7%
<i>Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (2)</i>	-	-	-	-	(5,5)	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(1,7)	0,2	-	(3,7)	(0,1)	(3 600,0%)
Zysk/(strata) brutto	4,6	(1,3)	-	5,6	(4,0)	-
<i>Podatek dochodowy</i>	(3,9)	(4,2)	(7,1%)	(11,0)	(7,1)	54,9%
Zysk/(strata) netto	0,7	(5,5)	-	(5,4)	(11,1)	51,4%

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	0,4	(5,1)	-	(7,8)	(12,3)	36,6%
Udziały niekontrolujące	0,3	(0,4)	-	2,4	1,2	100,0%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	2,4%	(0,4%)	2,8pkt %	1,8%	0,3%	1,5pkt %
EBITDA	31,4	22,9	37,1%	60,3	50,9	18,5%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	11,1%	7,7%	3,4pkt %	10,3%	8,7%	1,6pkt %

(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 okazijnym 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 pierwsze półrocze 2017 r. [1]

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

Tab. 10

w mln zł	Film i Książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I półrocze 2017
Przychody ze sprzedaży (1)	205,8	117,5	80,5	79,3	53,7	62,6	(15,7)	583,7
Udział %	35,3%	20,1%	13,8%	13,6%	9,2%	10,7%	(2,7%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(187,1)	(113,0)	(62,7)	(72,4)	(48,6)	(66,3)	(23,3)	(573,4)
EBIT	18,7	4,5	17,8	6,9	5,1	(3,7)	(39,0)	10,3
Przychody i koszty finansowe								(1,0)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(3,7)
Podatek dochodowy								(11,0)
Strata netto za okres przypadająca na:								(5,4)
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(7,8)
Udziały niekontrolujące								2,4
EBITDA	35,0	5,4	26,3	9,2	6,8	7,1	(29,5)	60,3
Nakłady inwestycyjne (2)	(5,6)	(0,4)	(6,3)	(2,0)	(0,9)	(1,1)	(2,6)	(18,9)

- (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 półroczu 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 półroczu 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. 11

w mln zł	30.06.2017	31.03.2017	% zmiany do 31.03.2017	31.12.2016	% zmiany do 31.12.2016	30.06.2016
Aktywa trwałe	1 094,5	1 115,1	(1,8%)	1 139,5	(3,9%)	1 154,5
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>74,9%</i>	<i>73,2%</i>	<i>1,7pkt %</i>	<i>72,6%</i>	<i>2,3pkt %</i>	<i>73,3%</i>
Aktywa obrotowe	367,3	407,8	(9,9%)	429,9	(14,6%)	420,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>25,1%</i>	<i>26,8%</i>	<i>(1,7pkt %)</i>	<i>27,4%</i>	<i>(2,3pkt %)</i>	<i>26,7%</i>
RAZEM AKTYWA	1 461,8	1 522,9	(4,0%)	1 569,4	(6,9%)	1 574,6
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 092,9	1 088,9	0,4%	1 097,1	(0,4%)	1 101,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>74,8%</i>	<i>71,5%</i>	<i>3,3pkt %</i>	<i>69,9%</i>	<i>4,9pkt %</i>	<i>69,9%</i>
Udziały niekontrolujące	17,3	22,2	(22,1%)	20,2	(14,4%)	18,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,5%</i>	<i>(0,3pkt %)</i>	<i>1,3%</i>	<i>(0,1pkt %)</i>	<i>1,2%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	127,7	123,7	3,2%	128,4	(0,5%)	139,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,1%</i>	<i>0,6pkt %</i>	<i>8,2%</i>	<i>0,5pkt %</i>	<i>8,9%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	223,9	288,1	(22,3%)	323,7	(30,8%)	315,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>15,3%</i>	<i>18,9%</i>	<i>(3,6pkt %)</i>	<i>20,6%</i>	<i>(5,3pkt %)</i>	<i>20,0%</i>
RAZEM PASYWA	1 461,8	1 522,9	(4,0%)	1 569,4	(6,9%)	1 574,6

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 31 marca 2017 r. oraz 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 marca 2017 r. oraz do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostało częściowo skompensowane wzrostem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 marca 2017 r., wpłynęły głównie wyższe zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów.

W porównaniu do 31 grudnia 2016 r. łączna wartość zobowiązań i rezerw długoterminowych nie uległa istotnej zmianie. Zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego i zobowiązań z tytułu kredytów zostało skompensowane zmniejszeniem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 marca 2017 r. oraz do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, podatków i zakupu rzeczowych aktywów trwałych. Ponadto, zmniejszyły się zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i cash pooling, rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów oraz rezerwy na zobowiązania (w związku z wykorzystaniem rezerwy na zwolnienie grupowe).

4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6,6)	1,7	-	24,2	10,5	130,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	58,1	(33,0)	-	37,2	(14,5)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(22,4)	21,7	-	(35,2)	2,9	-
Razem przepływy pieniężne netto	29,1	(9,6)	-	26,2	(1,1)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	76,4	30,1	153,8%	76,4	30,1	153,8%

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 100,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 76,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 23,6 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 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 półroczu 2017 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze spekulacyjnym.

Na podstawie Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r. Agora S.A. otrzymała kredyt nieodnawialny w wysokości 25,0 mln zł przeznaczony na spłatę zadłużenia z tytułu kredytu terminowego w Banku Polska Kasa Opieki S.A., który podlega spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od 1 lipca

2018 r. Ponadto, Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75,0 mln zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego a po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych. Spółka dysponuje również otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki m.in. w systemie cash pooling.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling oraz dostępne limity kredytowe, 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 półroczu 2017 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wpłynęła głównie poprawa wyniku z działalności operacyjnej Grupy oraz mniejsze wypływy netto z tytułu zmian w kapitale obrotowym Grupy.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2017 r. to przede wszystkim efekt wpływów netto ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych oraz wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, które zostały częściowo skompensowane wydatkami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2017 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikały głównie z wpływów netto z tytułu kredytów oraz spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i cash pooling.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016 (2)	% zmiany 2017 do 2016
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	0,1%	(1,7%)	1,8pkt %	(1,3%)	(2,1%)	0,8pkt %
rentowność sprzedaży brutto	30,6%	30,4%	0,2pkt %	29,5%	29,1%	0,4pkt %
rentowność kapitału własnego	0,1%	(1,8%)	1,9pkt %	(1,4%)	(2,2%)	0,8pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	13 dni	13 dni	-	13 dni	13 dni	-
szybkość obrotu należności	55 dni	61 dni	(9,8%)	58 dni	66 dni	(12,1%)
szybkość obrotu zobowiązań	42 dni	40 dni	5,0%	39 dni	44 dni	(11,4%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,6	1,3	23,1%	1,6	1,3	23,1%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	1,0%	-	-	1,0%	-
wskaźnik pokrycia odsetek	7,5	(1,7)	-	5,7	1,0	470,0%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(19,7)	(21,3)	7,5%	(3,3)	(16,8)	80,4%

- (1) na dzień 30 czerwca 2017 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek;
- (2) wartość wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań uległa zmianie w związku ze zmianą w definicji tego wskaźnika przedstawioną w Przypisach do części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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., NEXT FILM Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz działalność Wydawnictwa Agora. Od 1 kwietnia 2017 r. za całą działalność Grupy Agora związaną z produkcją filmów i ich dystrybucją odpowiada spółka NEXT FILM.

Tab. 14

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	78,9	70,7	11,6%	205,8	169,1	21,7%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	43,5	31,2	39,4%	108,1	89,2	21,2%
Przychody ze sprzedaży barowej	17,5	12,8	36,7%	39,7	32,4	22,5%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	5,6	5,3	5,7%	14,1	12,4	13,7%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	1,4	1,7	(17,6%)	21,5	3,6	497,2%
Przychody z działalności Wydawnictwa	8,3	16,6	(50,0%)	16,8	25,2	(33,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(80,5)	(76,5)	5,2%	(187,1)	(158,7)	17,9%
Usługi obce (3)	(38,3)	(31,2)	22,8%	(96,4)	(73,8)	30,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(12,2)	(8,6)	41,9%	(25,1)	(17,5)	43,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(7,8)	(6,2)	25,8%	(17,2)	(14,6)	17,8%
Amortyzacja (3)	(7,6)	(7,2)	5,6%	(15,9)	(14,9)	6,7%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(4,4)	(6,6)	(33,3%)	(11,4)	(10,8)	5,6%
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa Agora (4)	(8,1)	(16,2)	(50,0%)	(16,5)	(25,1)	(34,3%)
EBIT	(1,6)	(5,8)	72,4%	18,7	10,4	79,8%
marża EBIT	(2,0%)	(8,2%)	6,2pkt %	9,1%	6,2%	2,9pkt %
EBITDA (4)	6,2	1,5	313,3%	35,0	25,6	36,7%
marża EBITDA	7,9%	2,1%	5,8pkt %	17,0%	15,1%	1,9pkt %

(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 oraz dystrybucji filmów;

(3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa Agora;

(4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa Agora, które w pierwszym półroczu 2017 r. wyniosły 0,4 mln zł, a w samym drugim kwartale 2017 r. 0,2 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,3 mln zł oraz 0,1 mln zł).

W drugim kwartale 2017 r. segment Film i Książka odnotował poprawę wyniku operacyjnego na poziomie EBIT i EBITDA. EBITDA segmentu Film i Książka wzrosła do 6,2 mln zł, a strata operacyjna na poziomie EBIT zmniejszyła się do 1,6 mln zł. Porównując dane segmentu z analogicznymi okresami 2016 r. należy zwrócić uwagę, że istotny wpływ zarówno na poziom przychodów, jak i wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT i EBITDA w 2016 r. miały m.in. wpływy ze sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej.

Dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów w pierwszym półroczu 2017 r. segment Film i Książka odnotował wyższy wynik operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA. Wynik operacyjny segmentu EBIT wzrósł o 79,8% i wyniósł 18,7 mln zł, a wynik EBITDA powiększył się o 36,7% i wyniósł 35,0 mln zł.

Dynamiczny wzrost przychodów segmentu w pierwszym półroczu 2017 r. 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., a także istotny wzrost frekwencji w kinach.

1. PRZYCHODY [3]

W drugim kwartale 2017 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 11,6% do kwoty 78,9 mln zł.

W tym czasie największy wpływ na wzrost przychodów segmentu miała dynamicznie rosnąca frekwencja w kinach. Liczba widzów w kinach sieci Helios wyniosła ponad 2,3 mln i wzrosła o 35,0% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r. W połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i sprzedażą w barach kinowych przełożyło się to na zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży biletów i z działalności barowej, które wyniosły odpowiednio: 43,5 mln zł oraz 17,5 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w drugim kwartale 2017 r. wyniosły 1,4 mln zł i były niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2016 r. W drugim kwartale 2017 r. NEXT FILM nie wprowadził do kin nowych produkcji, ale w kinach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W drugim kwartale 2017 r. segment Film i Książka odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów, które miały premierę we wcześniejszych okresach - głównie *Karbali* i *Sztuki Kochania. Historii Michaliny Wisłockiej* w związku z ich dystrybucją w różnych kanałach.

W drugim kwartale 2017 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 8,3 mln zł i były o 50,0% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Znaczący wpływ na ich poziom w 2016 r. miały wpływy ze sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej - łącznie 6,9 mln zł, a także inne projekty realizowane w ramach pionu m.in. wystawa *Titanic, the Exhibition*.

Wydawnictwo Agory wydało w drugim kwartale 2017 r. 13 premierowych książek, 7 wydawnictw muzycznych i 4 wydawnictwa filmowe. W rezultacie, w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw książkowych znalazło się wznowienie *Sztuki Kochania Michaliny Wisłockiej*.

W pierwszym półroczu 2017 r. przychody segmentu Film i Książka wyniosły 205,8 mln zł i były o 21,7% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Czynnikiem, który istotnie wpłynął na tą dynamikę przychodów, były rekordowe wpływy segmentu z działalności filmowej.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w pierwszym półroczu 2017 r. wyniosły 21,5 mln zł i były istotnie wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2016 r. W pierwszym półroczu 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 półroczu 2016 r. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. W pierwszym półroczu 2017 r. segment Film i Książka odnotował przychody z tytułu koprodukcji filmów - głównie obrazów *Sztuka Kochania. Historia Michaliny Wisłockiej* (w związku z jego dystrybucją w kinach i na DVD) oraz *Karbala* (w związku z dystrybucją w innych kanałach).

W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 5,9 mln i wzrosła o 19,6% w stosunku do pierwszego półrocza 2017 r. W połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i sprzedażą w barach kinowych przełożyło się to na zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży biletów i z działalności barowej. Wyniosły one odpowiednio: 108,1 mln zł oraz 39,7 mln zł.

W pierwszym półroczu 2017 r. przychody Wydawnictwa Agory wyniosły 16,8 mln zł i były o 33,3% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Istotny, pozytywny wpływ na poziom przychodów w 2016 r. miały wpływy ze sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej, a także inne projekty realizowane w ramach pionu m.in. wystawa *Titanic, the Exhibition*.

Wydawnictwo Agora wydało w pierwszym półroczu 2017 r. 27 premierowych książek, 13 wydawnictw muzycznych i 9 wydawnictw filmowych. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo Agora sprzedało około 0,7 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 5,2% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2016 r. i wyniosły 80,5 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w drugim kwartale 2017 r. wpłynęły wyższe o 22,8% koszty usług obcych związane głównie z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. Przełożyło się to na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów. Wyższe koszty czynszów kin sieci Helios są rezultatem jej rozwoju – w drugim kwartale 2017 r. sieć kin Helios liczyła aż pięć kin więcej niż w drugim kwartale 2016 r.

Spadek kosztów reprezentacji i reklamy o 33,3% do kwoty 4,4 mln zł wiązał się m.in. z mniejszą aktywnością w obszarze dystrybucji filmowej w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyższe o 41,9% były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 12,2 mln zł. To głównie wpływ wzrostu minimalnej stawki godzinowej oraz zwiększonego zatrudnienia w związku z większą liczbą kin sieci Helios.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 25,8% związany był ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych.

Niższe o 50,0% były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 8,1 mln zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa miało rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane z grą i dodatkami do niej.

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 17,9% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2016 r. i wyniosły 187,1 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w pierwszym półroczu 2017 r. wpłynęły wyższe o 30,6% koszty usług obcych związane głównie z wyższymi odpłatnościami dla producentów filmów w związku z rekordowym wynikiem działalności filmowej Agory oraz z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. Przełożyło się to na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów. Wyższe były również koszty czynszów w kinach sieci Helios będące rezultatem jej rozwoju.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 5,6% do kwoty 11,4 mln zł wiązał się z większą aktywnością w obszarze dystrybucji filmowej w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

Wyższe o 43,4% były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 25,1 mln zł. To głównie wpływ wzrostu minimalnej stawki godzinowej oraz większej liczby kin sieci Helios.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 17,8% związany był ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych.

Niższe o 34,3% były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 16,5 mln zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa miało rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane z grą i dodatkami do niej.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2017 r. swoją premierę miała produkcja własna Agory – film *Po prostu przyjaźń*. W tym samym okresie do kin trafiły również dwa 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.

Od 1 kwietnia 2017 r. wszystkie przedsięwzięcia Grupy Agora związane z działalnością filmową są skupione w jednej strukturze organizacyjnej, tj. w spółce NEXT FILM. Dotychczas za koprodukcję i produkcję filmów odpowiadał pion Projekty Specjalne w Agorze, a za dystrybucję - NEXT FILM.

Pierwsze półrocze 2017 r. było najlepszym w historii NEXT FILM Sp. z o.o. Filmy wprowadzone przez spółkę do kin obejrzało ponad 2 mln 691 tys. widzów. Tym samym spółka znalazła się w gronie pięciu największych dystrybutorów filmowych w Polsce w tym czasie.

IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 15

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	64,0	73,8	(13,3%)	117,5	135,7	(13,4%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	29,5	31,7	(6,9%)	57,5	62,6	(8,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	24,3	25,8	(5,8%)	47,4	51,7	(8,3%)
w tym <i>Czasopisma</i>	2,8	4,0	(30,0%)	5,9	7,8	(24,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	33,3	39,8	(16,3%)	57,9	69,7	(16,9%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	19,1	23,7	(19,4%)	33,8	41,2	(18,0%)
w tym <i>Czasopisma</i>	7,1	6,6	7,6%	12,2	11,7	4,3%
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (3)	-	4,4	-	-	7,5	-
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(58,5)	(71,0)	(17,6%)	(113,0)	(135,7)	(16,7%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(15,2)	(20,7)	(26,6%)	(30,0)	(39,2)	(23,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(26,8)	(27,8)	(3,6%)	(53,6)	(56,3)	(4,8%)
Amortyzacja	(0,4)	(0,5)	(20,0%)	(0,9)	(1,0)	(10,0%)
Reprezentacja i reklama (1), (5)	(8,1)	(12,6)	(35,7%)	(14,4)	(22,6)	(36,3%)
EBIT	5,5	2,8	96,4%	4,5	0,0	-
marża EBIT	8,6%	3,8%	4,8pkt %	3,8%	0,0%	3,8pkt %
EBITDA	5,9	3,3	78,8%	5,4	1,0	440,0%
marża EBITDA	9,2%	4,5%	4,7pkt %	4,6%	0,7%	3,9pkt %

(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*.

Zarówno w drugim kwartale 2017 r. jak i pierwszym półroczu 2017 r. koszty operacyjne segmentu istotnie zmniejszyły się i segment odnotował wyższy zysk na poziomie EBIT i EBITDA w porównaniu z analogicznymi okresami roku ubiegłego [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 drugim kwartale 2017 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 64,0 mln zł i były niższe o 13,3% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r. Na spadek wpływów segmentu wpłynęły m.in. niższe o 16,3% przychody ze sprzedaży reklam.

To głównie efekt niższych wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w *Gazecie Wyborczej* oraz zaprzestania wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* (w połowie października 2016 r.) oraz miesięcznika *Pogoda na życie* (wraz z końcem 2016 r.).

W drugim kwartale 2017 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu do 29,5 mln zł. Jest to głównie efekt spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej. Jednocześnie segment odnotował wyższe wpływy z wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz z prenumeraty treści serwisu *Wyborcza.pl*.

W pierwszym półroczu 2017 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 117,5 mln zł i były niższe o 13,4% w stosunku do pierwszego półrocza 2016 r. Na spadek wpływów segmentu największy wpływ miały niższe o 16,9% przychody ze sprzedaży reklam. 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 pierwszym półroczu 2017 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu do 57,5 mln zł. Jest to głównie efekt spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz mniejszej liczby wydań dwucenowych *Gazety Wyborczej*. W pierwszym półroczu 2016 r. ukazały się aż 43 wydania dziennika wraz ze specjalnym dodatkiem i w wyższej cenie, podczas gdy w pierwszym półroczu 2017 r. takich wydań było 25. Jednocześnie segment odnotował wyższe wpływy z wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz prenumeraty treści serwisu *Wyborcza.pl*.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W drugim kwartale 2017 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 128 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 20,2% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 5,8% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 5,2% (1,5 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

W pierwszym półroczu 2017 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 131 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 20,9% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 8,3% w stosunku do pierwszego półrocza 2016 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 5,6% (1,7 mln czytelników), co uplasowało ją na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W drugim kwartale 2017 r. negatywny wpływ na dynamikę przychodów ze sprzedaży wydawnictw miały nie tylko trendy na rynku prasy drukowanej, ale przede wszystkim częściowa rezygnacja wydawcy z dystrybucji e-wydań i zaprzestanie wydawania miesięcznika *Pogoda na życie* wraz z końcem 2016 r. W rezultacie przychody pionu Czasopisma ze sprzedaży wydawnictw były o 30,0% niższe niż w drugim kwartale 2016 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 219,0 tys. egz. i zmniejszyło się o 36,5% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. przychody pionu Czasopisma ze sprzedaży wydawnictw były o 24,4% niższe niż w analogicznym okresie 2016 r. W tym czasie średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 225,4 tys. egz. i zmniejszyło się o 31,9% w stosunku do pierwszego półrocza 2016 r. Jest to efekt częściowej rezygnacji wydawcy z dystrybucji e-wydań oraz zaprzestanie wydawania miesięcznika *Pogoda na życie* i rezygnacji z publikacji wybranych wydań specjalnych.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W drugim kwartale 2017 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 19,1 mln zł i były o 19,4% niższe niż w drugim kwartale 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 33,8 mln zł i były o 18,0% niższe niż w pierwszym półroczu 2016 r.

W drugim kwartale 2017 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o prawie 20,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 21,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 0,5pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r. i wyniósł prawie 33,0%.

W drugim kwartale 2017 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 44,0% i wzrósł o około 1,5pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2016 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 20,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o ponad 17,0%. Spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 20,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 1,0pkt% w stosunku do pierwszego półrocza 2016 r. i wyniósł prawie 32,5%.

W pierwszym półroczu 2017 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 42,5% i utrzymał się na poziomie z pierwszego półrocza 2016 r. W tym okresie, *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 18,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 1,5pkt%.

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

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism

W drugim kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły o 7,6% do kwoty 7,1 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł prawie 10,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,7% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,3% (według danych cennikowych) [7].

W pierwszym półroczu 2017 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły się o 4,3% do kwoty 12,2 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 9,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,8% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach osiągnął 7,4% (według danych cennikowych) [7].

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam czasopism Agory zarówno w drugim kwartale 2017 r., jak i pierwszym półroczu 2017 r. to głównie efekt dynamicznego wzrostu przychodów z serwisów internetowych czasopism Agory (zarówno serwisów lifestyle'owych jak i wnętrzarsko-budowlanych) oraz wzrost wpływów z projektów realizowanych w ramach *custom publishing*. Wyższe były również wpływy reklamowe miesięczników *Logo* oraz *Avanti*.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 17,6% do kwoty 58,5 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, które były spowodowane niższym wolumenem druku *Gazety Wyborczej* oraz zaprzestaniem wydawania wybranych tytułów prasowych w 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.

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 16,7% do kwoty 113 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 wybranych tytułów prasowych w 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 odłony *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 odłonie serwisu.

W pierwszej połowie 2017 r. zespół *Gazety Wyborczej* przygotował cieszące się dużą popularnością wydania specjalne magazynów: *Psychologia Extra*, *Tylko Zdrowie Extra*, *Duży Format*, *Wysokie Obcasy – IT Girls*. Dodatkowo w sprzedaży ukazało się specjalne wydanie magazynu *Ale Historia* poświęcone wybitnemu dyplomacie Zbigniewowi Brzezińskiemu.

W maju 2017. w Centrum Nauki Kopernik w Warszawie odbyła się druga edycja European VR Congress - największej w Polsce platformy wymiany wiedzy na temat technologii wirtualnej rzeczywistości, której organizatorem była Agora.

Również w maju 2017 r. zespół Wyborcza.pl przygotował dla swoich użytkowników nową wersję aplikacji, która umożliwia, między innymi, personalizację treści i zachowanie wybranych artykułów na później.

W czerwcu 2017 r. odbył się *Co Jest Grane 24 Festival* - miejski festiwal kulturalny zorganizowany przez redakcję *Co Jest Grane 24*. W Centrum Sztuki Współczesnej Zamek Ujazdowski zagrały m.in. Voo Voo, Łona i Webber, Sorry Boys, Łąki Łan i Ten Typ Mes. Na zakończenie festiwalu odbył się specjalny pokaz spektaklu *Danuta W.* z Krystyną Jandą w roli głównej. Była to już druga biletowana edycja festiwalu.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

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

Tab. 16

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	45,2	45,7	(1,1%)	80,5	81,4	(1,1%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	44,5	45,1	(1,3%)	79,2	80,1	(1,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(33,1)	(35,0)	(5,4%)	(62,7)	(67,2)	(6,7%)
Koszty utrzymania systemu (1)	(13,5)	(14,9)	(9,4%)	(26,9)	(30,0)	(10,3%)
Koszty realizacji kampanii (1)	(6,7)	(6,9)	(2,9%)	(11,8)	(12,0)	(1,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,3)	(5,9)	(10,2%)	(10,3)	(10,8)	(4,6%)
Reprezentacja i reklama	(1,1)	(0,8)	37,5%	(2,0)	(2,2)	(9,1%)
Amortyzacja	(4,2)	(3,9)	7,7%	(8,5)	(7,8)	9,0%
EBIT	12,1	10,7	13,1%	17,8	14,2	25,4%
marża EBIT	26,8%	23,4%	3,4pkt %	22,1%	17,4%	4,7pkt %
EBITDA	16,3	14,6	11,6%	26,3	22,0	19,5%
marża EBITDA	36,1%	31,9%	4,2pkt %	32,7%	27,0%	5,7pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (2)	24 089	23 820	1,1%	24 089	23 820	1,1%

(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.

Redukcja kosztów operacyjnych w drugim kwartale 2017 r. przyczyniła się do poprawy wyników finansowych segmentu Reklama Zewnętrzna. Wynik operacyjny segmentu EBIT wzrósł o 13,1% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. i wyniósł 12,1 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, a marża EBITDA wzrosła do 36,1%.

W całym pierwszym półroczu 2017 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wzrósł do kwoty 17,8 mln zł, a marża EBITDA wzrosła o 5,7pkt% do poziomu 32,7%.

1. PRZYCHODY [8]

Według raportu IGRZ w drugim kwartale 2017 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną była zbliżona do wartości odnotowanej w drugim kwartale 2016 r. W pierwszym półroczu 2017 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o 0,5% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego [8].

Zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2017 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w analogicznych okresach 2016 r. (spadek odpowiednio o 1,3% i 1,1%). 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 tzw. nośników stacjonarnych.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2017 r. wyniósł ponad 35,0%, a w całym pierwszym półroczu 2017 r. prawie 36,5% [8].

2. KOSZTY

Koszty operacyjne grupy AMS zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2017 r. zmniejszyły się odpowiednio o 5,4% oraz 6,7% w porównaniu z analogicznymi okresami 2016 r.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 9,4% w drugim kwartale 2017 r. i 10,3% w pierwszym półroczu 2017 r. 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.

Koszty realizacji kampanii zmniejszyły się o 2,9% w drugim kwartale 2017 r. i o 1,7% w pierwszym półroczu 2017 r. To rezultat mniejszego wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz mniejszej liczby zrealizowanych projektów niestandardowych na nośnikach reklamowych.

Zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 10,2% w drugim kwartale i o 4,6% w pierwszym półroczu 2017 r. wynika z niższego stopnia realizacji zakładanych celów sprzedażowych, co m.in. spowodowało spadek zmiennego elementu wynagrodzeń. Czynnikiem wpływającym na wysokość tych kosztów było utworzenie rezerwy na plany motywacyjne realizowane w Grupie o niższej wartości niż rezerwy utworzone w analogicznych okresach 2016 r.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 37,5% w drugim kwartale 2017 r. to efekt wyższych łącznych kosztów kampanii patronacko - komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy. W całym pierwszym półroczu 2017 r. wydatki na reprezentację i reklamę zmniejszyły się o 9,1% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego ze względu na niższą łączną wartość zrealizowanych kampanii patronacko - komercyjnych.

Wyższe koszty amortyzacji zarówno w drugim kwartale jak i całym pierwszym półroczu 2017 r. to efekt realizacji umów na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie, Krakowie i Sosnowcu.

Pozytywnie na wynik operacyjny segmentu wpłynął również dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej, który jest efektem sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 r. systemu nośników w wagonach metra w Warszawie ze względu na zakończenie realizacji umowy na ich obsługę.

3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2017 r. nie prowadzono prac budowlanych związanych z budową kolejnych wiat przystankowych. AMS wykorzystał ten czas na pozyskiwanie tzw. zezwoleń administracyjnych. W drugim kwartale 2017 r. prace wznowiono i obecnie na ulicach Warszawy jest już 1 469 wiat przystankowych, z czego 1 392 jest już w dostępnej w sprzedaży dla reklamodawców.

AMS przedłużył umowę na obsługę 250 wiat przystankowych we Wrocławiu przez kolejne trzy lata. Projekt ten nie wiąże się z dodatkowymi nakładami inwestycyjnymi.

AMS kontynuował też innowacyjne wykorzystanie Premium Citylight m.in. w kampaniach z użyciem odtwarzaczy MP3 dla wytwórni muzycznych oraz produktów luksusowych, które dotychczas rzadko korzystały z tego nośnika.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yeldbird Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. (w 2016 r.), Sir Local Sp. z o.o. (do 31 marca 2017 r.), GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.

Tab. 17

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	41,0	43,5	(5,7%)	79,3	79,8	(0,6%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2)	33,6	35,7	(5,9%)	63,7	63,9	(0,3%)
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach	3,5	2,7	29,6%	7,3	6,2	17,7%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(34,4)	(35,7)	(3,6%)	(72,4)	(70,2)	3,1%
Usługi obce	(17,5)	(15,3)	14,4%	(34,1)	(29,2)	16,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(12,3)	(12,8)	(3,9%)	(25,9)	(26,1)	(0,8%)
Amortyzacja	(1,1)	(1,2)	(8,3%)	(2,3)	(2,5)	(8,0%)
Reprezentacja i reklama (1)	(2,7)	(4,5)	(40,0%)	(8,3)	(8,2)	1,2%
EBIT	6,6	7,8	(15,4%)	6,9	9,6	(28,1%)
marża EBIT	16,1%	17,9%	(1,8pkt %)	8,7%	12,0%	(3,3pkt %)
EBITDA	7,7	9,0	(14,4%)	9,2	12,1	(24,0%)
marża EBITDA	18,8%	20,7%	(1,9pkt %)	11,6%	15,2%	(3,6pkt %)

- (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., Yeldbird Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.;
- (2) W 2016 r. podane kwoty zawierają alokowane wpływy z części reklamy internetowej w serwisach Wyborcza.pl, Wyborcza.biz, Wysokieobcasy.pl oraz w serwisach lokalnych. Od 2017 r. wpływy te nie są alokowane do pionu Internet.

W drugim kwartale 2017 r. EBIT segmentu Internet wyniósł 6,6 mln zł, a EBITDA 7,7 mln zł [1]. W całym pierwszym półroczu 2017 r. EBIT segmentu Internet wyniósł 6,9 mln zł i był niższy o 28,1% niż w analogicznym okresie 2016 r. Znaczący wpływ na wyniki osiągnięte w drugim kwartale oraz w pierwszym półroczu 2017 r. miały: wyższy udział przychodów ze sprzedaży w modelu pośrednictwa oraz niższe pozostałe przychody w segmencie Internet.

1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2017 r. przychody całkowite segmentu Internet spadły o 5,7% i wyniosły 41,0 mln zł. W pierwszym półroczu 2017 r. całkowite przychody segmentu Internet spadły tylko o 0,6% i wyniosły 79,3 mln zł. Na spadek całkowitych przychodów segmentu wpłynęły głównie niższe przychody ze sprzedaży reklam wypracowane w drugim kwartale 2017 r. przez serwisy Gazeta.pl, jak również niższe pozostałe przychody osiągnięte w całym pierwszym półroczu 2017 r.

Spadek przychodów segmentu Internet w pierwszym półroczu 2017 r. został istotnie ograniczony poprzez zwiększenie wpływów z reklamy internetowej przez sieć Yeldbird oraz sieci afiliacyjne, jak również poprzez zwiększenie wpływów z ogłoszeń internetowych przez spółkę Goldenline.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 3,6%, a w całym pierwszym półroczu 2017 r. były one wyższe o 3,1% i osiągnęły poziom 72,4 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miały wyższe wydatki na usługi obce, głównie koszty dzierżawy powierzchni reklamowych oraz usługi marketingowe.

Koszty usług obcych wzrosły w drugim kwartale 2017 r. o 14,4% do kwoty 17,5 mln zł, a w całym pierwszym półroczu 2017 r. wzrost kosztów usług obcych wyniósł 16,8%. Największy wpływ na zwiększenie tych wydatków miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych m.in. w sieci reklamowej Yieldbird, sieci afiliacyjnej oraz w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o. Wzrost kosztów kompensowany był wyższymi przychodami z tytułu sprzedaży reklam i ogłoszeń. Poza wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych segment Internet zanotował również wzrost pozostałych usług obcych - głównie kosztów usług marketingowych w portalu Gazeta.pl.

Wydatki na reklamę i reprezentację w drugim kwartale 2017 r. były niższe o 40,0% niż w drugim kwartale 2016 r. W całym pierwszym półroczu 2017 r. były one wyższe o 1,2% niż w pierwszym półroczu 2016 r. Wzrost tych kosztów związany był głównie z kampanią reklamową portalu Gazeta.pl oraz z większymi wydatkami na promocję serwisów ogłoszeniowych Goldenline.pl oraz Domiporta.pl.

Zarówno w drugim kwartale jak i w pierwszym półroczu 2017 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe o odpowiednio 3,9% oraz 0,8%. To głównie efekt zmniejszenia zatrudnienia w spółce Goldenline Sp. z o.o. oraz niższych wydatków na umowy cywilno-prawne w portalu *Gazeta.pl*.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W czerwcu 2017 r. łączny zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów wyniósł 55,9%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 15,1 mln. Wykonali oni 697,7 mln odsłon i spędzili na stronach grupy *Gazeta.pl* średnio 56 minut [6].

W czerwcu 2017 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy *Gazeta.pl* skorzystało 10,3 mln internautów (zasięg 38,0%), co dało grupie *Gazeta.pl* siódme miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 385,0 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy *Gazeta.pl* wyniósł 55,2% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za czerwiec 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 Sport (m.in. *Sport.pl*), Dzieci, rodzina (*Edziecko.pl*), Diety, odchudzanie, fitness (*Myfitness.pl*) oraz piąte miejsce kategorii Kuchnia i gotowanie (*Ugotuj.to*, *Haps.gazeta.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2017 r. miała miejsce kampania wizerunkowa portalu *Gazeta.pl* pod hasłem *Dzień dobry emocje*, która podkreśliła najmocniejszą stronę *Gazeta.pl* - angażujące treści w odpowiednim kontekście. To pierwsza tak duża kampania reklamowa zrealizowana przez segment Internet w ostatnich 10 latach.

W tym czasie redakcja *Next.Gazeta.pl* uruchomiła nowy magazynowy format poświęcony biznesowi i ludziom sukcesu - *Next+*.

W drugim kwartale 2017 r., po sukcesie formatów social video o gotowaniu – *Haps!*, i z pomysłowym *DIY - Myk!*, *Gazeta.pl* uruchomiła *Ach!* - format prezentujący tutoriale związane z urodą. To mobilne wideo przybliżające proste sposoby na piękny wygląd, w którego tworzeniu uczestniczą youtuberzy zajmujący się urodą.

W omawianym okresie *Gazeta.pl* wprowadziła do swojej oferty dedykowaną dniówkę reklamową docierającą do użytkowników Facebooka - Social Home Page. Format ten umożliwi reklamodawcom dodatkowe dotarcie do użytkowników platformy społecznościowej dzięki specjalnej wersji strony artykułowej, która jest wyświetlana internautom wchodzącym na *Gazeta.pl* z Facebooka. Dzięki prostemu layoutowi i ograniczonej liczbie reklam zapewnia lepszą ekspozycję dużych, dedykowanych formatów reklamowych.

Agora jako pierwszy wydawca w Polsce dołączyła do sieci Facebook Audience Network. Reklamy sieci emitowane są na stronach mobilnych *Gazeta.pl* i *Wyborcza.pl* z zachowaniem tych samych zasad targetowania, pomiaru i emisji, które obowiązują na Facebooku. Facebook Audience Network to sieć reklamowa umożliwiająca rozszerzenie zasięgu kampanii i dotarcie do użytkowników Facebooka także poza tą platformą - w aplikacjach mobilnych i witrynach na różnych urządzeniach.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej Radio 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 Radio TOK FM obejmującej 23 obszary miejskie (w lipcu 2016 r. Radio TOK FM rozpoczęło nadawanie w Bydgoszczy i Rzeszowie, a w lipcu 2017 r. w Tarnowskich Górach).

Tab. 18

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	27,9	29,6	(5,7%)	53,7	55,0	(2,4%)
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	23,9	25,1	(4,8%)	44,9	47,0	(4,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(23,1)	(24,3)	(4,9%)	(48,6)	(48,0)	1,3%
Usługi obce	(10,2)	(11,1)	(8,1%)	(20,6)	(22,0)	(6,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7,6)	(7,9)	(3,8%)	(15,3)	(16,0)	(4,4%)
Amortyzacja	(0,8)	(0,7)	14,3%	(1,7)	(1,5)	13,3%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,6)	(2,8)	(7,1%)	(7,7)	(4,9)	57,1%
EBIT	4,8	5,3	(9,4%)	5,1	7,0	(27,1%)
marża EBIT	17,2%	17,9%	(0,7pkt %)	9,5%	12,7%	(3,2pkt %)
EBITDA	5,6	6,0	(6,7%)	6,8	8,5	(20,0%)
marża EBITDA	20,1%	20,3%	(0,2pkt %)	12,7%	15,5%	(2,8pkt %)

- (1) przychody ze sprzedaży reklam obejmują sprzedaż własnego i obcego czasu antenowego związaną ze świadczonymi usługami pośrednictwa;
- (2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w drugim kwartale 2017 r. były niższe o 5,7% w porównaniu z drugim kwartałem 2016 r. i wyniosły 27,9 mln zł. Na spadek przychodów wpływ miały przede wszystkim niższe wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców oraz z transakcji barterowych. W omawianym okresie niższe były również przychody z produkcji wideo oraz ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios. Wyższe były natomiast przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory.

W drugim kwartale 2017 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o 0,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. przychody segmentu Radio były niższe o 2,4% i wyniosły 53,7 mln zł. Na ten spadek wpływ miały przede wszystkim niższe przychody z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców oraz z transakcji barterowych. W omawianym okresie wyższe były natomiast przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios oraz przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory.

W pierwszym półroczu rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o 2,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

2. KOSZTY

W drugim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 4,9% do kwoty 23,1 mln zł. Ten spadek to głównie efekt ograniczenia kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty usług obcych zmniejszyły się o 8,1% do kwoty 10,2 mln zł. Na spadek ten wpłynęły głównie niższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz niższe koszty badań marketingowych. Wzrosły natomiast koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, ujmowane w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Ograniczenie o 3,8% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w drugim kwartale 2017 r. to głównie rezultat niższych kosztów umów cywilno-prawnych.

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 1,3% i wyniosły 48,6 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty reklamy i reprezentacji wynikające z poniesionych nakładów na kampanię wizerunkową Radia Złote Przeboje.

Niższe o 6,4% były natomiast koszty usług obcych, które wyniosły 20,6 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy oraz kosztów badań marketingowych. W omawianym okresie wyższe były natomiast koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, ujmowane w pozycji usługi obce. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu z pierwszym półroczem 2016 r. związany jest głównie z niższymi kosztami umów cywilno-prawnych.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

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

4. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 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 ze wsparciem Google Digital News Initiative Innovation Fund, można pobrać ze sklepów Google Play oraz AppStore.

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

Natomiast na początku lipca 2017 r. nadawanie rozpoczęła stacja Radia TOK FM w Tarnowskich Górach.

IV.F. DRUK [1]

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

Tab. 20

w mln zł	II kwartał 2017	II kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	32,9	41,6	(20,9%)	62,6	80,6	(22,3%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	30,9	39,6	(22,0%)	58,9	76,6	(23,1%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(34,1)	(43,6)	(21,8%)	(66,3)	(83,6)	(20,7%)
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(21,5)	(28,6)	(24,8%)	(41,1)	(54,7)	(24,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,3)	(5,5)	(3,6%)	(10,5)	(10,9)	(3,7%)
Amortyzacja	(5,4)	(5,8)	(6,9%)	(10,8)	(11,7)	(7,7%)
EBIT	(1,2)	(2,0)	40,0%	(3,7)	(3,0)	(23,3%)
marża EBIT	(3,6%)	(4,8%)	1,2pkt %	(5,9%)	(3,7%)	(2,2pkt %)
EBITDA	4,2	3,8	10,5%	7,1	8,7	(18,4%)
marża EBITDA	12,8%	9,1%	3,7pkt %	11,3%	10,8%	0,5pkt %

(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 drugim kwartale 2017 r. segment Druk odnotował poprawę wyniku operacyjnego na poziomie EBITDA o 10,5% do kwoty 4,2 mln zł. W pierwszym półroczu 2017 r. wynik EBITDA był jednak niższy o 18,4% i wyniósł 7,1 mln zł. [1].

1. PRZYCHODY

Zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2017 r. przychody segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były niższe i wyniosły odpowiednio 30,9 mln zł i 58,9 mln zł.

W obu tych okresach spadek ten wynika z niższego wolumenu zamówień na usługi druku, głównie w technologii heatset.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Druk były niższe zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2017 r. Ich ograniczenie o odpowiednio 21,8% i 20,7% wynika głównie z niższego wolumenu zamówień, co przełożyło się na niższe koszty materiałów produkcyjnych oraz z większego wolumenu druku na papierze dostarczonym przez klientów.

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 półrocznego 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 drugim kwartale 2016 r. oraz w pierwszym kwartale 2017 r., a ponadto dane dotyczące wydatków na reklamę w telewizji i w Internecie w pierwszym i drugim kwartale 2016 r. oraz w pierwszym kwartale 2017 r. oraz wydatki na reklamę kinową w pierwszym kwartale 2017 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 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: kwiecień-czerwiec 2017 r. N = 4 975, styczeń - czerwiec 2017 r. N = 9 989.

[5] Definicje wskaźników:

Rentowność sprzedaży netto =	$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność sprzedaży brutto =	$\frac{\text{Zysk/strata brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność kapitału =	$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2}$ (2 dla danych półrocznych i 4 dla danych kwartalnych)
Szybkość obrotu należności =	$\frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} / \text{liczba dni}}$
Szybkość obrotu zobowiązań* =	$\frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek i na koniec okresu} + \text{rozliczenia międzyokresowe z tytułu niezafakturowanych kosztów na początek i na koniec okresu}) / 2}{(\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}) / \text{liczba dni}}$
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 =	$\frac{\text{Wolne przepływy pieniężne**}}{\text{Koszty odsetek}}$

* począwszy od II kwartału 2017 r. w liczniku wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań uwzględniono rozliczenia międzyokresowe z tytułu niezafakturowanych kosztów a w mianowniku koszt sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, wartości porównawcze wskaźnika zostały odpowiednio przekształcone;

** 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 Cięża, 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 113 miesięczników i 74 czasopism o innej periodyczności; razem 187 czasopism w okresie: kwiecień-czerwiec 2017 r. oraz 117 miesięczników i 75 czasopism o innej periodyczności; razem 192 czasopism w okresie: styczeń-czerwiec 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 kwiecień-czerwiec: próba dla 2016 r.: 20 970; dla 2017 r.: 20 783; za okres styczeń-czerwiec: próba dla 2016 r.: 41 977; dla 2017 r.: 41 561.

[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

V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

▀ Zawarcie przez Spółkę Umowy o Limit Kredytowy z bankiem DNB Polska S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 25 maja 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 25 maja 2017 r. Spółka zawarła Umowę o Limit Kredytowy („Umowa”) z bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna („Bank”).

Na mocy podpisanej Umowy Spółka dysponuje limitem kredytowym („Limit Kredytowy”) do wysokości 135.000.000,00 zł dostępnym w następującej formie:

- Kredyt nieodnawialny 1 do kwoty 25 000 000,00 zł (przeznaczony na spłatę wielocelowego limitu kredytowego udostępnionego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na mocy Umowy kredytowej nr 2014/137/DDF o Wielocelowy Limit Kredytowy z dnia 28 maja 2014 r., wraz z późniejszymi zmianami); Kredyt nieodnawialny 1 podlega spłacie w 12 równych kwartalnych ratach kapitałowych. Spłata pierwszej raty nastąpi w pierwszym dniu kwartału kalendarzowego następującego po 12 miesiącach od daty wykorzystania Kredytu,
- Overdraft 2, czyli limit kredytowy w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 35 000 000,00 zł, który może być wykorzystany w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki z wykorzystaniem tzw. cash pooling. Termin jego wykorzystania to 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy,
- Overdraft 1, czyli limit kredytowy w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 75 000 000,00 zł, który może być wykorzystany m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego. Termin jego wykorzystania to 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy. W przypadku wykorzystania całości lub części tej kwoty w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy może ona na wniosek Spółki ulec konwersji na Kredyt nieodnawialny 2 do maksymalnej kwoty 75 000 000,00 zł. Po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, całość kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym zostanie automatycznie skonwertowana przez Bank na Kredyt nieodnawialny 2. Każda transza wykorzystanego kredytu nieodnawialnego podlega spłacie w 12 równych kwartalnych ratach kapitałowych. Spłata pierwszej raty nastąpi w pierwszym dniu kwartału kalendarzowego przypadającego po drugiej rocznicy podpisania Umowy.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Limit Kredytowy jest zabezpieczony m.in. oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Spółkę, hipoteką umowną, ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomościach położonych w Warszawie przy ul. Czerskiej 8/10, na których to nieruchomościach przysługuje Spółce prawo użytkowania wieczystego oraz prawo własności położonego na nich budynku oraz przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej na powyższej nieruchomości.

Dodatkowo Spółka zobowiązała się do utrzymywania w okresie kredytowym określonych parametrów i wskaźników finansowych dotyczących jej działalności na uzgodnionym z Bankiem poziomie. Jednocześnie Spółka zobowiązała się, że w określonym w Umowie terminie przeniesie do Banku istotną część obsługi transakcyjnej.

Limit Kredytowy oprocentowany jest stawką WIBOR dla jednomiesięcznych albo trzymiesięcznych depozytów w PLN powiększoną o marżę Banku. W przypadku niespłacenia w terminie określonym w Umowie części lub całości wierzytelności Banku obciążą on Spółkę odsetkami w wysokości stopy bazowej powiększonej o 3,85pkt%. Poza tym w Umowie nie występują postanowienia dotyczące kar umownych.

Jednocześnie Spółka i wybrane spółki z jej grupy kapitałowej zawarły z Bankiem umowę tzw. cash pooling. W ramach tej umowy Spółka może korzystać z sublimitu do wysokości 80 000 000,00 zł ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling.

V.B ISTOTNE WYDARZENIA

► Zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

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, pionierzy Technologia i Czasopisma, dział Big data oraz działalność telewizyjną. Zgodnie z zapisami par. 28 ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd Spółki był 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 Agora, 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 na biegłego rewidenta Spółki oraz Grupy, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2017, 2018 i 2019 została wybrana 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.

► Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie niewypłacenia dywidendy i dystrybucji zysków z lat ubiegłych

W raporcie bieżącym z dnia 11 maja 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 11 maja 2017 r. podjęta została Uchwała Zarządu Spółki w sprawie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacenia dywidendy. Zarząd zaproponował 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 2017 r. procesu skupu akcji własnych do maksymalnej łącznej kwoty 23 832 713 zł, przy cenie nabycia kształtującej się w przedziale 15,50 zł – 20,00 zł za akcję.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej Spółki.

► Walne Zgromadzenie Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 26 maja 2017 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 21 czerwca 2017 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 26 maja 2017 r. opublikowane zostały projekty uchwał podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 21 czerwca 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwał dotyczących: (i) zatwierdzenia powołania do składu Zarządu Spółki Pani Agnieszki Magdaleny Sadowskiej, które nastąpiło w drodze kooptacji w dniu 1 marca 2017 r., (ii) upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich późniejszego umorzenia, a także podanie ogólnych warunków tego procesu, (iii) utworzenia celowego kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych w celu umorzenia.

W raporcie bieżącym z dnia 21 czerwca 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 21 czerwca 2017 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o.: 22 528 252 głosy, tj. 49,32% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,77% ogólnej liczby głosów.

- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 7 800 000 głosów, tj. 17,07% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 12,04% ogólnej liczby głosów.

- MDIF Media Holdings I, LL: 5 355 645 głosów tj. 11,72% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,27% ogólnej liczby głosów.

- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4 000 000 głosów tj. 8,76% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,17% ogólnej liczby głosów.

- Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny: 3 556 548 głosów tj. 7,79% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 5,49% ogólnej liczby głosów.

V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

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. Na skutek tej transakcji, Next Film Sp. z o.o. posiadała 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 objęte przez dwóch nowych wspólników, każdy po 800 udziałów. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 maja 2017 r. W tym samym dniu Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę umowy spółki Joy Media Sp. z o.o. w zakresie zmiany firmy, pod którą spółka działa na Next Script Sp. z o.o. Next Film Sp. z o.o. obecnie posiada 4 800 udziałów w kapitale zakładowym Next Script Sp. z o.o., stanowiących 75,0% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 75,0% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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 o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 105,5 tys. zł na rzecz mniejszościowego udziałowca tej spółki za kwotę 10 tys. zł. 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.

W dniu 29 maja 2017 r. spółki Agora TC Sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”), PTA Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 1”), TV Zone Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 2”) złożyły w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o zmianę danych w rejestrze przedsiębiorców w zakresie połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej 1 i Spółki Przejmowanej 2 na Spółkę Przejmującą. W dniu 30 czerwca 2017 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę.

W dniu 21 lipca 2017 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Next Film Sp. z o.o. („Next Film”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Next Film postanowiło przeznaczyć nowo utworzone udziały do objęcia przez dotychczasowego wspólnika spółki, tj. spółki Helios S.A. Spółka Helios S.A. obejmie 500 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 8 000 tys. zł, z czego 500 tys. zł zostanie przeznaczone na pokrycie kapitału zakładowego spółki Next Film Sp. z o.o., zaś kwota 7 500 tys. zł zostanie ujęta jako agio i zasilą kapitał zapasowy spółki. Po rejestracji podwyższenia, w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wysokość kapitału zakładowego spółki Next Film Sp. z o.o. wyniesie 1 000 tys. zł i będzie się dzielić na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, z czego Helios S.A. posiadać będzie 1 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100 % udziału w kapitale zakładowym i 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 9 sierpnia 2017 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Yieldbird Sp. z o.o. („Yieldbird”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 75 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 3 750 zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Yieldbird Sp. z o.o. postanowiło przeznaczyć nowo utworzone udziały do objęcia trzem mniejszościowym wspólnikom Yieldbird, w ten sposób że dwóm wspólnikom po 30 udziałów każdy, a jeden wspólnik 15 udziałów. Po rejestracji podwyższenia, w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wysokość kapitału zakładowego spółki wyniesie 47 550 zł i będzie dzielić się na 951 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiadać będzie 738 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 77,60% udziału w kapitale zakładowym i 77,60% głosów na zgromadzeniu wspólników.

► 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 („sell out”) (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu („squeeze out”) (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.

i. Odkup akcji (sell out)

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 odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała 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.

W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. wykonano przekazy kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy.

W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A..

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyceloną 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 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. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji.

Na dzień publikacji niniejszego raportu biegły nie został jeszcze wyznaczony.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

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.

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

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

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

Tab. 21

a. akcje	stan na 11.08.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 12.05.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2017
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
Agnieszka Sadowska (2)	0	-	-	0	-	-	0

(1) Robert Musiał pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r. Wykazany stan posiadania akcji Spółki dotyczy wyłącznie okresu sprawowania przez Niego funkcji Członka Zarządu Spółki.

(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 uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocie 5 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Tab. 22

a. akcje	stan na 11.08.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 12.05.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2017
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 za pierwsze półrocze 2017 r.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 12 maja 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.23

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

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

5. Pozostałe informacje

▀ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

▀ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

▀ Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

▸ Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów reklamowych jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Szacujemy, iż w pierwszej połowie 2017 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o ponad 1,0% więcej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe były niższe w większości segmentów rynku reklamowego.

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

▸ Sezonowość wydatków reklamowych

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

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

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: prasa, reklama zewnętrzna, radiostacje, internet i kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili blisko połowę rynku reklamowego w pierwszym półroczu 2017 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 31,0% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowiły odpowiednio 5,0% oraz 2,0% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano w pierwszej połowie 2017 r. 5,5% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 7,0% wszystkich wydatków reklamowych. W tym czasie, na reklamę w kinach przeznaczono 1,5% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2017 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Grupy i jej przychody.

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

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

▸ Dystrybucja prasy

Głównym kanałem dystrybucji prasy, z którego korzystają wszyscy wydawcy prasy w Polsce, są sieci punktów sprzedaży gazet zlokalizowane w miejscach o dużym natężeniu ruchu. Rynek dystrybucji w Polsce jest skoncentrowany – dwóch największych dystrybutorów ma ponad 80% udział w kolportażu prasy. Dlatego istotne problemy finansowe lub operacyjne któregośkolwiek z dwóch największych kolporterów mogą mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzową oraz wyniki Grupy. Rosnącym kanałem dystrybucji płatnych treści prasowych jest również internet. Wydawcy prasowi korzystają zarówno z rozwiązań sprzedażowych we własnych serwisach internetowych, jak i z usług e-kiosków.

▸ Prasa

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Następuje również migracja ogłoszeń drobnych z prasy do internetu. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Grupę przychody. Jednocześnie Grupa prowadzi cyfryzację swoich treści i 4 lutego 2014 r. wprowadziła system tzw. mierzonego paywalla w serwisach internetowych związanych z Gazetą Wyborczą. Na koniec 2016 r. liczba płatnych aktywnych subskrypcji cyfrowych wyniosła blisko 100 tys. Spółka koncentruje swoje działania obecnie na zwiększeniu średniego przychodu z każdej prenumeraty i zwiększeniu wpływów z reklamy na serwisach związanych z

Gazetą Wyborczą. Trudno jest ocenić czy cele te uda się Spółce zrealizować biorąc pod uwagę dużą konkurencję na rynku internetowym.

Ze względu na globalne zmiany zachodzące na rynku prasy, szczególnie te dotyczące kurczenia się wpływów reklamowych wydawców prasowych, Spółka podjęła w październiku 2016 r. decyzję o zaprzestaniu wydawania bezpłatnego dziennika Metrocafe.pl. Decyzja ta ma wpływ na poziom przychodów Spółki z działalności prasowej w 2017 r.

▶ **Internet**

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny, a liczba użytkowników internetu nie rośnie już tak szybko. Działalność internetowa jest w dużej mierze uzależniona od postępu technologicznego i liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Rozwój tego medium determinuje również dostępna infrastruktura. W Polsce stan rozwoju infrastruktury szerokopasmowej, a także poziom jej wykorzystywania jest relatywnie niski w porównaniu z większością krajów Unii Europejskiej. Zmienia się również sposób dostępu do internetu, co może istotnie wpływać na dynamikę rozwoju tego rynku. Wzrasta liczba podmiotów korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Zarówno zmiany w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej. Grupa w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku, nie ma pewności, że pozycja Grupy w tym segmencie rynku oraz wpływy z internetowych usług reklamowych nie ulegną zmianie. Dodatkowo, rynek reklamy internetowej ulega istotnym przekształceniom. Coraz większą popularnością cieszy się reklama w wyszukiwarkach oraz w mediach społecznościowych. Głównym źródłem przychodów internetowych Grupy jest reklama graficzna. Coraz większe znaczenie zyskuje reklama programmatic, wideo oraz reklama mobilna. Silna pozycja na szybko zmieniającym się rynku reklamy internetowej wymaga inwestycji w zaawansowane rozwiązania technologiczne. Nie ma pewności, że Grupa zdoła konkurować w tej dziedzinie z graczami krajowymi i międzynarodowymi o dużym zapleczu finansowym.

▶ **Odpowiedzialność za publikowane treści**

Prowadzona przez Grupę działalność opiera się w wielu aspektach na publikowaniu treści: dziennikarzy, pisarzy, publicystów czy użytkowników forów internetowych. To może wiązać się z odpowiedzialnością, lub współodpowiedzialnością wydawcy za rozpowszechnianie informacji sprzecznych z prawem, w tym naruszających dobra osobiste. Nie można wykluczyć sytuacji, w których Grupa mogłaby nieumyślnie naruszyć takie prawa i w efekcie pod jej adresem mogłyby zostać wysunięte roszczenia z tego tytułu, w wyniku których mogłaby wystąpić konieczność zapłacenia stosownych odszkodowań.

▶ **Reklama zewnętrzna**

Rynek reklamy zewnętrznej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. AMS S.A. konkuruje na tym rynku zarówno z polskimi spółkami, jak i dużymi międzynarodowymi koncernami. Ponadto, działalność na rynku reklamy zewnętrznej obarczona jest dużym ryzykiem prawnym związanym z możliwością zmian zasad korzystania z przestrzeni publicznej i wprowadzaniu ograniczeń w prowadzeniu działalności reklamowej w centrach dużych aglomeracji miejskich, a także zasad i wysokości opłat i podatków, związanych z prowadzoną działalnością, co może mieć wpływ na wynik Grupy.

W dniu 11 września 2015 r. weszła w życie Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu. Na mocy jej przepisów, samorządy lokalne nabyły uprawnienia do regulowania dystrybucji reklamy wizualnej i małej architektury w przestrzeni publicznej oraz pobieraniu stosownych opłat. Trudno ocenić obecnie jaki wpływ i w którym momencie wprowadzenie nowej regulacji będzie miało na wyniki Grupy Agora. Do dnia publikacji niniejszego raportu 3 samorządy wprowadziły nowe zasady poboru opłat wynikających z powyższej Ustawy.

▶ **Kino**

Helios otwiera nowe obiekty kinowe w centrach handlowo-rozrywkowych. Dalszy rozwój sieci zależy od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu), mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina. Wyniki działalności kinowej są uzależnione od dostępnego repertuaru. Brak atrakcyjnej oferty filmowej, brak umiejętności promowania filmów lub ich słaba jakość mogą mieć negatywny wpływ na frekwencję w kinach.

Dodatkowo, zła koniunktura gospodarcza może przełożyć się na ograniczenia wydatków przez konsumentów na rozrywkę, co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych. Ponadto, operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. w internecie.

▀ Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

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

Dodatkowo trwają obecnie konsultacje zainicjowane przez KRRiTV dotyczące m.in. prowadzenia działalności w obszarze koncesjonowanym. Trudno jest przewidzieć jaki będzie ich rezultat i jaki będą one miały wpływ na wyniki i działalność Spółki i Grupy. Ponadto istnieje ryzyko, że ewentualne niewypełnianie postanowień koncesji lub przepisów, w szczególności w zakresie treści programowych lub trwałe zaprzestanie emisji programu, mogą spowodować sankcje ze strony KRRiTV. Nie można wykluczyć ryzyka, że KRRiTV odmówi ponownego przyznania koncesji po okresie, na jaki zostały one pierwotnie wydane, lub też że warunki ponownie wydanych koncesji (albo umów związanych z koncesją) będą z punktu widzenia Grupy mniej korzystne niż w ramach obecnie posiadanych koncesji.

▀ Radiostacje

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

▀ Działalność telewizyjna

Dzięki nabyciu 41,04% udziałów w spółce Stopklatka S.A. w dniu 12 marca 2014 r. Grupa Agora jest obecna również na rynku telewizyjnym. Konkuruje na nim zarówno z istniejącymi nadawcami telewizyjnymi i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku. Wśród konkurentów Stopklatka TV są więksi nadawcy, z lepiej rozpoznawalną marką oraz większymi środkami finansowymi. Konkurencją dla kanału stanowią również inne media, w tym np. internet oraz rosnąca popularność serwisów VOD oraz platform umożliwiających oglądanie materiałów wideo w internecie.

W 2015 r. spółka zależna Agory S.A., Green Content Sp. z o.o., wygrała postępowanie koncesyjne na rozpowszechnianie w sposób cyfrowy rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym własnego kanału telewizyjnego. Stacja została uruchomiona w dniu 2 grudnia 2016 r. Nie ma pewności czy na konkurencyjnym rynku telewizyjnym oferta programowa naszego kanału telewizyjnego spotka się z uznaniem wystarczającej liczby widzów. Dodatkową trudnością jest konieczność dostosowania technicznego anten i odbiorników części klientów do sygnału multipleksu ósmego. Odpowiedni udział w oglądalności jest kluczowym wskaźnikiem na podstawie analizy, którego zapadają decyzje o alokacji budżetów reklamowych reklamodawców. Po transakcji zbycia części udziałów Green Content Sp. z o.o. w grudniu 2016 r. wyniki tej działalności konsolidowane są metodą praw własności.

▀ Działalność filmowa

Dystrybucja i koprodukcja filmowa mają charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników z tej działalności i prowadzić do okresowego zaburzenia rezultatów osiągniętych przez Grupę. Większość nakładów - związana w szczególności z koprodukcją filmową - ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności i frekwencji, jaką zdobędzie dany film.

► Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Grupę działalność opiera się w znacznej mierze na korzystaniu z praw własności intelektualnej i zawartych umowach licencyjnych. W przekonaniu Grupy nie narusza ona w swojej działalności praw własności intelektualnej osób trzecich. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w których Grupa mogłaby nieumyślnie naruszyć takie prawa. W efekcie pod adresem Grupy mogłyby zostać wysunięte roszczenia z tego tytułu, w wyniku których mogłaby wystąpić konieczność zapłacenia stosownych odszkodowań.

► Ryzyko zmienności przepisów prawa, w szczególności regulujących działalność Grupy

W związku z faktem, że regulacje prawne ulegają w Polsce częstym zmianom, mogą one mieć negatywny wpływ na działalność Grupy oraz pociągać za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. W szczególności na działalność Grupy mogą mieć wpływ zmiany prawa regulującego wykonywaną działalność, w tym wprowadzające zapisy o tzw. dekoncentracji krzyżowej podmiotów na rynku mediów, zmiany w zapisach Ustawy o radiofonii i telewizji oraz przepisów wykonawczych do tej ustawy, Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, a także zmiana aktów regulujących działalność rynku kapitałowego w Polsce. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

Dodatkowo przepisy podatkowe w Polsce charakteryzują się dużą zmiennością. Ewentualne zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej, zarówno w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług, jak też innych podatków, mogą wpłynąć negatywnie na działalność i poziom wyników Grupy. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe, mających wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe.

► Testy na utratę wartości aktywów

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

► Ryzyko walutowe

Osiągane przez Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Grupy związana głównie z działalnością kinową, usługami i materiałami produkcyjnymi oraz usługami IT, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ m.in. na poziom kosztów i osiągnięte przez Grupę wyniki.

► Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

► Ryzyko windykacyjne

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

► Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami

W dniu 12 grudnia 2011 r. została utworzona Organizacja Międzyzakładowa NSZZ "Solidarność" AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z O.O („OM”), która działa przy Agorze S.A., Inforadio Sp. z o.o., Agorze Poligrafii Sp. z o.o., AMS S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami prawa zarządy spółek przy których funkcjonują związki zawodowe przeprowadzają konsultacje lub odpowiednio uzgadniają określone prawem decyzje z OM. Grupa stara się utrzymywać dobre relacje ze swoimi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie można jednak wykluczyć ryzyka sporów zbiorowych w przypadkach przewidzianych przepisami prawa.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

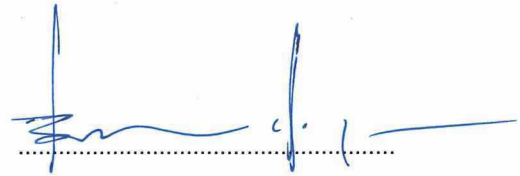
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

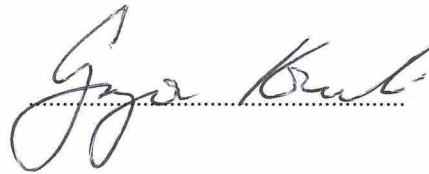
Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań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

Warszawa, 11 sierpnia 2017 r.

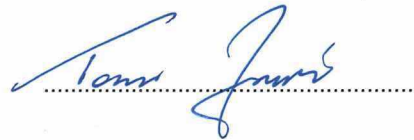
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



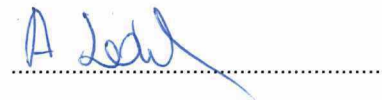
Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku („skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2017 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku, oraz
- noty do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2017 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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


Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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



.....
Marcin Domagała
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90046

11 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPA AGORA

Skrócone półroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2017 r. oraz za
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2017 r.**

11 sierpnia 2017 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R.

	Nota	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne		462 405	462 781
Rzeczowe aktywa trwałe		589 502	627 510
Długoterminowe aktywa finansowe		83	83
Inwestycje rozliczane metodą praw własności		17 760	21 417
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		14 367	14 287
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 344	13 374
		1 094 461	1 139 452
Aktywa obrotowe:			
Zapasy		27 466	33 829
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		220 503	254 354
Należności z tytułu podatku dochodowego		516	836
Krótkoterminowe aktywa finansowe		28 732	80 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		76 353	50 197
		353 570	419 248
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	13 747	10 682
		367 317	429 930
Aktywa razem		1 461 778	1 569 382

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy		47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		897 992	902 266
		1 092 849	1 097 123
Udziały niekontrolujące		17 324	20 195
		1 110 173	1 117 318
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		26 862	23 768
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	68 218	71 931
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	24 707	24 707
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 884	2 745
Rezerwy na zobowiązania		580	696
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		4 431	4 542
		127 682	128 389
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		189	228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		121 625	160 881
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		812	14 114
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	24 514	38 988
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	9 818
Rezerwy na zobowiązania		1 982	7 541
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		74 801	92 105
		223 923	323 675
		1 461 778	1 569 382
Pasywa razem			
Średnia ważona liczba akcji		47 665 426	47 665 426

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	583 683	584 735
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(411 315)	(414 622)
Zysk brutto ze sprzedaży		172 368	170 113
Koszty sprzedaży		(101 254)	(110 468)
Koszty ogólnego zarządu		(63 675)	(60 907)
Pozostałe przychody operacyjne		7 048	7 029
Pozostałe koszty operacyjne		(4 139)	(4 091)
Zysk z działalności operacyjnej	4	10 348	1 676
Przychody finansowe		1 538	2 332
Koszty finansowe		(2 579)	(7 911)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(3 657)	(51)
Zysk/(strata) brutto		5 650	(3 954)
Podatek dochodowy		(11 044)	(7 163)
Strata netto		(5 394)	(11 117)
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(7 840)	(12 268)
Udziały niekontrolujące		2 446	1 151
		(5 394)	(11 117)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,16)	(0,26)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Strata netto za okres	(5 394)	(11 117)
Inne całkowite dochody/(straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(5 394)	(11 117)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 840)	(12 268)
Udziały niekontrolujące	2 446	1 151
	(5 394)	(11 117)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.						
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	147 192	902 266	1 097 123	20 195	1 117 318
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(7 840)	(7 840)	2 446	(5 394)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(7 840)	(7 840)	2 446	(5 394)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(1 866)	(1 866)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(1 866)	(1 866)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	3 579	3 579	(3 579)	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	(13)	(13)	93	80
Sprzedaż spółki zależnej (nota 12)	-	-	-	-	35	35
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	3 566	3 566	(3 451)	115
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	3 566	3 566	(5 317)	(1 751)
Stan na 30 czerwca 2017 r. niebadane	47 665	147 192	897 992	1 092 849	17 324	1 110 173

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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	
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.						
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	(35 749)	(35 749)	-	(35 749)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(852)	(852)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(35 749)	(35 749)	(852)	(36 601)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	538	538	(700)	(162)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	(98)	(98)	100	2
Pozostałe	-	-	(2 939)	(2 939)	-	(2 939)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	(4 259)	(4 259)	1 435	(2 824)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(40 008)	(40 008)	583	(39 425)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	147 192	906 353	1 101 210	18 433	1 119 643

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	5 650	(3 954)
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	3 657	51
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	38 732	39 492
Amortyzacja wartości niematerialnych	11 224	9 688
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	33
Odsetki, netto	1 659	1 575
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 405)	(1 271)
Zmiana stanu rezerw	(5 575)	(192)
Zmiana stanu zapasów	6 362	(3 402)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	23 488	6 162
Zmiana stanu zobowiązań	(27 978)	(17 346)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(17 167)	(14 099)
(Zyski)/straty z tytułu nabycia/zbycia spółki zależnej	159	3 309
Inne korekty	323	(409)
Przepływy środków pieniężnych brutto	38 129	19 637
Podatek dochodowy zapłacony	(13 902)	(9 115)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	24 227	10 522
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	14 885	1 861
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(13)	-
Dywidendy otrzymane	-	360
Spłata udzielonych pożyczek	1 000	3 600
Wpływy z tytułu odsetek	836	674
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	92 863	75 734
Pozostałe wpływy (1)	-	10 645
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(30 297)	(38 128)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	(6 204)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(42 000)	(63 000)
Udzielone pożyczki	(124)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	37 150	(14 458)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	27 972	32 943
Pozostałe wpływy	80	234
Nabycie udziałów niekontrolujących	(3 183)	(162)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(1 866)	(852)
Spłata kredytów i pożyczek	(37 867)	(17 255)
Wydatki z tytułu cash pooling	(9 804)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(8 457)	(9 691)
Odsetki zapłacone	(1 767)	(2 011)
Pozostałe	(329)	(350)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(35 221)	2 856
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26 156	(1 080)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	50 197	31 163
Na koniec okresu obrotowego	76 353	30 083

(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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2017 R. ORAZ ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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. Grupa Agora („Grupa”) angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej. Ponadto, Grupa jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. 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 30 czerwca 2017 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 15 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.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2016 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 11 sierpnia 2017 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię niezmodyfikowaną.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zgodnie z art. 55 ust. 5 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2016 r. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 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 Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r. Agora S.A. otrzymała kredyt nieodnawialny w wysokości 25 000 tys. zł przeznaczony na spłatę zadłużenia z tytułu kredytu terminowego w Banku Polska Kasa Opieki S.A., który podlega spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od 1 lipca 2018 r. Ponadto, Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75 000 tys. zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego i po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych. Spółka dysponuje również otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki m.in. w systemie cash pooling.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka spłaciła w całości zadłużenie z tytułu kredytu terminowego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w wysokości 25 000 tys. zł. Jednocześnie, Spółka posiada zadłużenie z tytułu wykorzystanego kredytu nieodnawialnego w wysokości 25 000 tys. zł w banku DNB Bank Polska S. A. oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 204 tys. zł. Ponadto, na dzień 30 czerwca 2017 r., spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1 159 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 66 320 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 28 227 tys. zł (z tego 18 232 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 38 093 tys. zł (z tego 24 877 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

- 1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o. oraz Next Script Sp. z o.o., jak również działalność pionu Projektów Specjalnych Agory S.A. (m.in. Wydawnictwo Agora oraz produkcja filmowa do 31 marca 2017 r.),
- 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., Yildbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o. (do 31 marca 2017 r.), 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 cennika ustalonego na zasadach rynkowych. W latach ubiegłych koszty produkcji były rozliczane poprzez alokację kosztów bezpośrednich i pośrednich (w tym kosztów amortyzacji) związanych z 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 (scenarizowane 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 sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	197 820	112 751	79 418	76 758	51 743	61 851	3 342	583 683
Sprzedaż do innych segmentów (2)	8 023	4 722	1 066	2 546	1 948	799	(19 104)	-
Przychody ogółem	205 843	117 473	80 484	79 304	53 691	62 650	(15 762)	583 683
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(187 131)	(112 949)	(62 683)	(72 425)	(48 582)	(66 332)	(23 233)	(573 335)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	18 712	4 524	17 801	6 879	5 109	(3 682)	(38 995)	10 348
Koszty i przychody finansowe							(1 041)	(1 041)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	66	-	-	(3 723)	(3 657)
Podatek dochodowy							(11 044)	(11 044)
Strata netto								(5 394)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (44 420 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(16 282)	(937)	(8 526)	(2 307)	(1 716)	(10 810)	(7 878)	(48 456)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	-	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące	(418)	(445)	(634)	(434)	(259)	(39)	(294)	(2 523)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	306	144	488	506	160	197	1	1 802
Nakłady inwestycyjne (2)	5 594	352	6 269	2 002	860	1 105	2 719	18 901

Stan na 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	267 683	71 770	271 367	65 796	80 930	147 938	160 170	1 065 654
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 908	-	-	15 852	17 760

(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 (106 412 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

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

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (43 463 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(15 226)	(998)	(7 762)	(2 512)	(1 539)	(11 697)	(7 947)	(47 681)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	-	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące	(244)	(686)	(282)	(469)	(426)	(127)	(218)	(2 452)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	8	412	133	89	114	39	8	803
Nakłady inwestycyjne (2)	15 533	766	7 162	3 549	1 223	982	3 248	32 463

Stan na 30 czerwca 2016 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (111 635 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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 30 czerwca 2017 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2017 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do upływu czasu przypadającego do dnia bilansowego.

Na dzień 30 czerwca 2017 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji została oszacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta została odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego.

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji zostały przedstawione w tabeli poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	14,92
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	28,34
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	11,13
stopa wolna od ryzyka	%	1,22-1,75 (w terminach zapadalności)

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 790	642
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(340)	(122)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	751	642
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	143	122

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016
Bartosz Hojka	672	225
Grzegorz Kossakowski	364	139
Tomasz Jagiełło	364	139
Agnieszka Sadowska (1)	156	-
Robert Musiał (2)	234	139
	1 790	642

(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 30 czerwca 2017 r. zmianie uległy salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 1 518 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 553 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 58 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 22 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 99 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 537 tys. zł.

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na dzień 30 czerwca 2017 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawia się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	01.07.2017 - 05.07.2020	309	307	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	31.07.2020	375	375	karty kredytowe
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	31.07.2020	375	375	karty kredytowe
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 tych kaucji na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosi 21,6 mln zł (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2017 r. wynosi 132 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 154 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2017 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 510 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 wynosiły 3 162 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.: 7 452 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 234 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.: 231 tys. zł).

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

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

	Sześć miesiący zakończone 30 czerwca 2017	Sześć miesiący zakończone 30 czerwca 2016
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 363	433
Zakupy dóbr i usług	(520)	(280)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	26	47
Koszty finansowe	(29)	-
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11	16
Zakupy dóbr i usług	(30)	(41)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	61	55
Przychody z tytułu dywidend	-	360
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31	32
Pozostałe przychody operacyjne	95	86

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	16 778	20 487
Należności krótkoterminowe	484	895
Zobowiązania krótkoterminowe	199	314
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	9 818
Pożyczki udzielone	1 006	2 066
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	982	930
Należności krótkoterminowe	23	21
Zobowiązania krótkoterminowe	-	1
Pożyczki udzielone	4 148	3 963
Znaczący inwestor		
Należności krótkoterminowe	-	5

Powyższe transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
3 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
4 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
5 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
6 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
7 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
8 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
9 Helios S.A., Łódź (5)	91,4%	88,9%
10 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	91,4%	88,9%
11 Next Script Sp. z o.o. (dawniej Joy Media Sp. z o.o.), Warszawa (4), (6)	68,6%	100,0%
12 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	84,3%	84,3%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
16 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (7)	-	78,4%
17 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków (8)	-	100,0%
18 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (9)	-	100,0%
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa (9)	-	100,0%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
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 (1)	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
25 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

*(1) pośrednio przez AMS S.A.;**(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;**(3) pośrednio przez Helios S.A.;**(4) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o.;**(5) nabycie akcji od akcjonariuszy niekontrolujących w ramach procedury odkupu akcji (nota 12);**(6) nabycie udziałów przez Next Film Sp. z o.o. oraz objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących, ponadto, w dniu 29 maja 2017 r. została zarejestrowana zmiana nazwy z Joy Media Sp. z o.o. na Next Script Sp. z o.o.;**(7) sprzedaż udziałów w spółce w dniu 21 kwietnia 2017 r.;**(8) wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 16 lutego 2017 r.**(9) połączenie spółek ze spółką Agora TC Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2017 r.*

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 2 marca 2017 r. Agora S.A. sprzedała spółce Agora TC Sp. z o.o. za kwotę 18 tys. zł udziały w spółkach: (i) 400 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o. o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (ii) 400 udziałów w spółce PTA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (iii) 1 100 udziałów TV Zone Sp. z o.o. 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. sprzedała spółce Next Film Sp. z o.o. za kwotę 4 500 zł udziały w spółce Joy Media Sp. z o.o. 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. 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. Na skutek tej transakcji, Next Film Sp. z o.o. posiadała 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 objęte przez dwóch nowych wspólników, każdy po 800 udziałów. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 maja 2017 r. W tym samym dniu Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę umowy spółki Joy Media Sp. z o.o. w zakresie zmiany firmy, pod którą spółka działa na Next Script Sp. z o.o. Next Film Sp. z o.o. obecnie posiada 4 800 udziałów w kapitale zakładowym Next Script Sp. z o.o., stanowiących 75,0% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 75,0% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 maja 2017 r. spółki Agora TC Sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”), PTA Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 1”), TV Zone Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 2”) złożyły w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o zmianę danych w rejestrze przedsiębiorców w zakresie połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej 1 i Spółki Przejmowanej 2 na Spółkę Przejmującą. W dniu 30 czerwca 2017 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę.

► Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Sir Local Sp. z o.o.

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. o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 105,5 tys. zł na rzecz mniejszościowego udziałowca tej spółki za kwotę 10 tys. zł. Przejście własności udziałów nastąpiło z dniem 24 kwietnia 2017 r. Na dzień publikacji niniejszego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Agora S.A. nie posiada żadnych udziałów w spółce Sir Local Sp. z o.o.

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

	tys. zł
	Wartość bilansowa na dzień zbycia
Aktywa	
Wartości niematerialne	(89)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(47)
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	(64)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(23)
	<u>(223)</u>
Zobowiązania	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	89
	<u>89</u>
Zbywane aktywa netto	(134)
Zapłata otrzymana w środkach pieniężnych	10
Udziały niekontrolujące	(35)
Strata ze zbycia spółki zależnej*	(159)

* ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych Grupy Agora.

► 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 („sell out”) (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu („squeeze out”) (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.

i. Odkup akcji (sell out)

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 odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała 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.

W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. wykonano przekazy kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem

odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy.

W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A..

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 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. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji.

Na dzień publikacji niniejszego raportu biegły nie został jeszcze wyznaczony.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

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 PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A. ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

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

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

Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za dwa kwartały 2017 r. (za dwa kwartały 2016 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dwóch kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2474 zł (1 EURO = 4,3805 zł).

- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2017 r. 1 EURO = 4,2265 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 30 czerwca 2016 r. 1 EURO = 4,4255 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2017 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 13 747 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r.: 10 682 tys. zł) zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie oraz nieruchomości zlokalizowane przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. W informacji o segmentach operacyjnych prezentowanej w nocie 4 powyższe aktywa są ujęte w pozycjach uzgadniających.

Grupa podjęła już aktywne działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. W przypadku nieruchomości położonej w Warszawie została już podpisana przedwstępna umowa sprzedaży opisana poniżej. 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 trwale nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 21 894 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.: 33 039 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 27 573 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r.: 25 236 tys. zł).

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. W pierwszym półroczu 2017 r. Helios otworzył jedno nowe kino w Wołominie.

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:

	30 czerwca 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	23 577	-	23 577	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	23 577	-	23 577	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 707	-	-	24 707
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 707	-	-	24 707
	31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	73 989	-	73 989	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	73 989	-	73 989	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 707	-	-	24 707
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 707	-	-	24 707

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 30 czerwca 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 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe w wysokości 9 818 tys. zł obejmowały zobowiązania Agory S.A. wobec spółki współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o. wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

16. PODZIAŁ WYNIKU SPÓŁKI ZA ROK 2016

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2017 r. stratę netto Agory S.A. za rok obrotowy 2016, która wyniosła 52 754 tys. zł, Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Ponadto, w dniu 21 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich późniejszego umorzenia, a także ogólnych warunków tego procesu oraz utworzenia celowego kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych w celu umorzenia w wysokości 23 833 tys. zł.

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 21 lipca 2017 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Next Film Sp. z o.o. („Next Film”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Next Film postanowiło przeznaczyć nowo utworzone udziały do objęcia przez dotychczasowego wspólnika spółki, tj. spółki Helios S.A. Spółka Helios S.A. obejmie 500 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 8 000 tys. zł, z czego 500 tys. zł zostanie przeznaczone na pokrycie kapitału zakładowego spółki Next Film Sp. z o.o., zaś kwota 7 500 tys. zł zostanie ujęta jako agio i zasili kapitał zapasowy spółki. Po rejestracji podwyższenia, w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wysokość kapitału zakładowego spółki Next Film Sp. z o.o. wyniesie 1 000 tys. zł i będzie się dzielić na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, z czego Helios S.A. posiadać będzie 1 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100 % udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

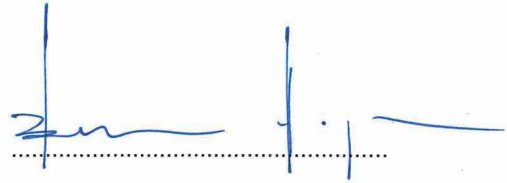
W dniu 9 sierpnia 2017 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Yieldbird Sp. z o.o. („Yieldbird”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 75 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 3 750 zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Yieldbird Sp. z o.o. postanowiło przeznaczyć nowo utworzone udziały do objęcia przez trzech mniejszościowych wspólników Yieldbird, w ten sposób że dwóch wspólników obejmie po 30 udziałów każdy, a jeden wspólnik 15 udziałów. Po rejestracji podwyższenia, w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wysokość kapitału zakładowego spółki wyniesie 47 550 zł i będzie dzielić się na 951 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiadać będzie 738 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 77,60% udziału w kapitale zakładowym i 77,60% głosów na zgromadzeniu wspólników.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

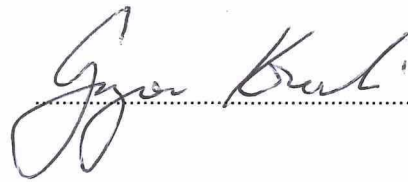
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	583 683		584 735	137 421		133 486
Zysk z działalności operacyjnej	10 348		1 676	2 436		383
Zysk/(strata) brutto	5 650		(3 954)	1 330		(903)
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 840)		(12 268)	(1 846)		(2 801)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	24 227		10 522	5 704		2 402
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	37 150		(14 458)	8 747		(3 301)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(35 221)		2 856	(8 292)		652
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26 156		(1 080)	6 158		(247)
Aktywa razem	1 461 778	1 569 382		345 860	354 743	
Zobowiązania długoterminowe	127 682	128 389		30 210	29 021	
Zobowiązania krótkoterminowe	223 923	323 675		52 981	73 163	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 092 849	1 097 123		258 571	247 993	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		11 278	10 774	
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)	(0,16)		(0,26)	(0,04)		(0,06)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	22,93	23,02		5,42	5,20	

Warszawa, 11 sierpnia 2017 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu




Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



GRUPA AGORA

Skrócone
śródroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2017 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2017 r.**

11 sierpnia 2017 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R.

	30 czerwca 2017 niebadane	31 marca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 czerwca 2016 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	462 405	460 820	462 781	466 025
Rzeczowe aktywa trwałe	589 502	608 725	627 510	656 354
Długoterminowe aktywa finansowe	83	83	83	86
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	17 760	19 384	21 417	8 230
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	14 367	14 141	14 287	14 351
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 344	11 970	13 374	9 473
	1 094 461	1 115 123	1 139 452	1 154 519
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	27 466	31 356	33 829	32 433
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	220 503	227 276	254 354	277 933
Należności z tytułu podatku dochodowego	516	1 356	836	348
Krótkoterminowe aktywa finansowe	28 732	89 792	80 032	79 301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76 353	47 324	50 197	30 083
	353 570	397 104	419 248	420 098
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 747	10 682	10 682	-
	367 317	407 786	429 930	420 098
Aktywa razem	1 461 778	1 522 909	1 569 382	1 574 617

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R. (C.D.)

	30 czerwca 2017 niebadane	31 marca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 czerwca 2016 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	897 992	894 092	902 266	906 353
	1 092 849	1 088 949	1 097 123	1 101 210
Udziały niekontrolujące	17 324	22 246	20 195	18 433
Kapitał własny	1 110 173	1 111 195	1 117 318	1 119 643
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 862	26 147	23 768	26 599
Długoterminowe kredyty i pożyczki	68 218	64 921	71 931	79 358
Pozostałe zobowiązania finansowe	24 707	24 707	24 707	15 853
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 884	2 745	2 745	2 616
Rezerwy na zobowiązania	580	638	696	812
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	4 431	4 495	4 542	14 364
	127 682	123 653	128 389	139 602
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	189	228	228	66
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	121 625	152 178	160 881	182 516
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	812	1 955	14 114	3 527
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	24 514	42 171	38 988	39 937
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	1 837	9 818	6 828
Rezerwy na zobowiązania	1 982	2 225	7 541	2 005
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	74 801	87 467	92 105	80 493
	223 923	288 061	323 675	315 372
Pasywa razem	1 461 778	1 522 909	1 569 382	1 574 617

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2	282 715	583 683	296 253	584 735
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(196 145)	(411 315)	(206 116)	(414 622)
Zysk brutto ze sprzedaży		86 570	172 368	90 137	170 113
Koszty sprzedaży		(48 813)	(101 254)	(60 368)	(110 468)
Koszty ogólnego zarządu		(31 705)	(63 675)	(32 055)	(60 907)
Pozostałe przychody operacyjne		2 728	7 048	2 716	7 029
Pozostałe koszty operacyjne		(1 994)	(4 139)	(1 783)	(4 091)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	2	6 786	10 348	(1 353)	1 676
Przychody finansowe		706	1 538	741	2 332
Koszty finansowe		(1 199)	(2 579)	(929)	(7 911)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(1 624)	(3 657)	245	(51)
Zysk/(strata) brutto		4 669	5 650	(1 296)	(3 954)
Podatek dochodowy		(3 940)	(11 044)	(4 207)	(7 163)
Zysk/(strata) netto		729	(5 394)	(5 503)	(11 117)
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		334	(7 840)	(5 068)	(12 268)
Udziały niekontrolujące		395	2 446	(435)	1 151
		729	(5 394)	(5 503)	(11 117)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,01	(0,16)	(0,11)	(0,26)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	729	(5 394)	(5 503)	(11 117)
Inne całkowite dochody/(straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	729	(5 394)	(5 503)	(11 117)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	334	(7 840)	(5 068)	(12 268)
Udziały niekontrolujące	395	2 446	(435)	1 151
	729	(5 394)	(5 503)	(11 117)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	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	
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.						
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	147 192	902 266	1 097 123	20 195	1 117 318
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(7 840)	(7 840)	2 446	(5 394)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(7 840)	(7 840)	2 446	(5 394)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(1 866)	(1 866)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(1 866)	(1 866)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	3 579	3 579	(3 579)	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	(13)	(13)	93	80
Sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	35	35
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	3 566	3 566	(3 451)	115
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	3 566	3 566	(5 317)	(1 751)
Stan na 30 czerwca 2017 r. niebadane	47 665	147 192	897 992	1 092 849	17 324	1 110 173

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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	
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.						
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(12 268)	(12 268)	1 151	(11 117)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	(35 749)	(35 749)	-	(35 749)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(852)	(852)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(35 749)	(35 749)	(852)	(36 601)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	538	538	(700)	(162)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	(98)	(98)	100	2
Pozostałe	-	-	(2 939)	(2 939)	-	(2 939)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	(4 259)	(4 259)	1 435	(2 824)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(40 008)	(40 008)	583	(39 425)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	147 192	906 353	1 101 210	18 433	1 119 643

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	4 669	5 650	(1 296)	(3 954)
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	1 624	3 657	(245)	51
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 290	38 732	19 584	39 492
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 342	11 224	4 622	9 688
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	(5)	33
Odsetki, netto	810	1 659	759	1 575
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(404)	(2 405)	(463)	(1 271)
Zmiana stanu rezerw	(201)	(5 575)	(145)	(192)
Zmiana stanu zapasów	3 889	6 362	(3 685)	(3 402)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(63)	23 488	(17 089)	6 162
Zmiana stanu zobowiązań	(27 713)	(27 978)	6 051	(17 346)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(12 756)	(17 167)	(4 336)	(14 099)
(Zyski)/straty z tytułu nabycia/zbycia spółki zależnej	159	159	-	3 309
Inne korekty	203	323	(490)	(409)
Przepływy środków pieniężnych brutto	(5 151)	38 129	3 262	19 637
Podatek dochodowy zapłacony	(1 441)	(13 902)	(1 529)	(9 115)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(6 592)	24 227	1 733	10 522
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 506	14 885	317	1 861
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(13)	(13)	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-	360
Spłata udzielonych pożyczek	1 000	1 000	-	3 600
Wpływy z tytułu odsetek	685	836	301	674
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	64 941	92 863	29 793	75 734
Pozostałe wpływy (1)	-	-	-	10 645
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(11 117)	(30 297)	(18 411)	(38 128)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	-	-	(6 204)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(5 000)	(42 000)	(45 000)	(63 000)
Udzielone pożyczki	-	(124)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	58 002	37 150	(33 000)	(14 458)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	25 000	27 972	31 085	32 943
Pozostałe wpływy	80	80	234	234
Nabycie udziałów niekontrolujących	(3 183)	(3 183)	(46)	(162)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(1 866)	(1 866)	(852)	(852)
Spłata kredytów i pożyczek	(35 442)	(37 867)	(4 629)	(17 255)
Wydatki z tytułu cash pooling	(1 832)	(9 804)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 088)	(8 457)	(3 080)	(9 691)
Odsetki zapłacone	(806)	(1 767)	(786)	(2 011)
Pozostałe	(244)	(329)	(225)	(350)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(22 381)	(35 221)	21 701	2 856
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	29 029	26 156	(9 566)	(1 080)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	47 324	50 197	39 649	31 163
Na koniec okresu obrotowego	76 353	76 353	30 083	30 083

(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 30 CZERWCA 2017 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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. Grupa Agora („Grupa”) angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej. Ponadto, Grupa jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. 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 30 czerwca 2017 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 15 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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 11 sierpnia 2017 r.

2. 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.

Szczegółowa informacja na temat zasad prezentacji i zakresu działalności segmentów operacyjnych Grupy została zawarta w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	75 371	61 577	44 860	39 659	27 008	32 514	1 726	282 715
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 598	2 413	294	1 383	879	397	(8 964)	-
Przychody ogółem	78 969	63 990	45 154	41 042	27 887	32 911	(7 238)	282 715
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(80 606)	(58 487)	(33 039)	(34 450)	(23 045)	(34 131)	(12 171)	(275 929)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	(1 637)	5 503	12 115	6 592	4 842	(1 220)	(19 409)	6 786
Koszty i przychody finansowe							(493)	(493)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	13	-	-	(1 637)	(1 624)
Podatek dochodowy							(3 940)	(3 940)
Zysk netto								729

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 028 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 860)	(463)	(4 240)	(1 142)	(853)	(5 410)	(3 914)	(23 882)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(126)	(127)	(326)	(104)	(120)	(22)	(288)	(1 113)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	5	3	228	158	39	138	-	571
Nakłady inwestycyjne (2)	3 409	137	3 359	1 186	765	322	1 173	10 351

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	197 820	112 751	79 418	76 758	51 743	61 851	3 342	583 683
Sprzedaż do innych segmentów (2)	8 023	4 722	1 066	2 546	1 948	799	(19 104)	-
Przychody ogółem	205 843	117 473	80 484	79 304	53 691	62 650	(15 762)	583 683
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(187 131)	(112 949)	(62 683)	(72 425)	(48 582)	(66 332)	(23 233)	(573 335)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	18 712	4 524	17 801	6 879	5 109	(3 682)	(38 995)	10 348
Koszty i przychody finansowe							(1 041)	(1 041)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	66	-	-	(3 723)	(3 657)
Podatek dochodowy							(11 044)	(11 044)
Strata netto								(5 394)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (44 420 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.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(16 282)	(937)	(8 526)	(2 307)	(1 716)	(10 810)	(7 878)	(48 456)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	-	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące	(418)	(445)	(634)	(434)	(259)	(39)	(294)	(2 523)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	306	144	488	506	160	197	1	1 802
Nakłady inwestycyjne (2)	5 594	352	6 269	2 002	860	1 105	2 719	18 901

Stan na 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	267 683	71 770	271 367	65 796	80 930	147 938	160 170	1 065 654
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 908	-	-	15 852	17 760

(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 (106 412 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 r.

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

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 526 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 337)	(500)	(3 871)	(1 214)	(777)	(5 800)	(3 960)	(23 459)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	-	(237)	(219)	(182)	(239)	-	(159)	(1 036)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	26	259	54	-	83	89	-	511
Nakłady inwestycyjne (2)	12 959	481	2 577	1 991	776	745	1 878	21 407

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

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

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (43 463 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(15 226)	(998)	(7 762)	(2 512)	(1 539)	(11 697)	(7 947)	(47 681)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	-	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące	(244)	(686)	(282)	(469)	(426)	(127)	(218)	(2 452)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	8	412	133	89	114	39	8	803
Nakłady inwestycyjne (2)	15 533	766	7 162	3 549	1 223	982	3 248	32 463

Stan na 30 czerwca 2016 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (111 635 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

3. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zmianie uległy salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2017 r.):

- odpisy na należności: spadek o 1 518 tys. zł (spadek o 977 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 553 tys. zł (wzrost o 265 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 58 tys. zł (bez zmian).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2017 r.):

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 22 tys. zł (wzrost o 3 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 99 tys. zł (wzrost o 99 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 537 tys. zł (wykorzystano 246 tys. zł).

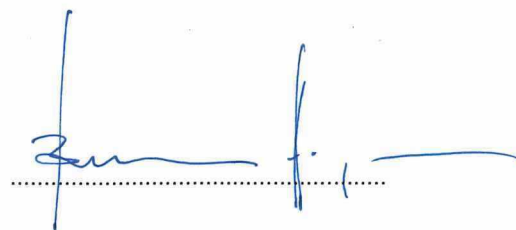
4. POZOSTAŁE INFORMACJE

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią raportu półrocznego.

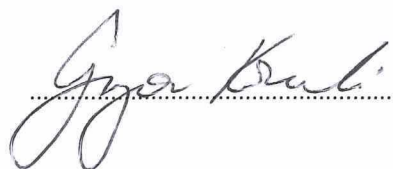
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego skonsolidowanego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

Warszawa, 11 sierpnia 2017 r.

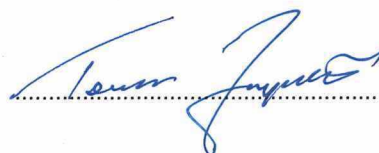
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
AGORA S.A. OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku („skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowy bilans na 30 czerwca 2017 roku,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku,
- zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku,
- jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 roku, oraz
- noty objaśniające.

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


Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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



.....
Marcin Domagała
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Kluczowy biegły/rewident
Nr ewidencyjny 90046

11 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AGORA S.A.

Skrócone półroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2017 r. i za sześć
miesięcy zakończone
30 czerwca 2017 r.**

11 sierpnia 2017 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R.

	Nota	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne		55 299	58 286
Rzeczowe aktywa trwałe		230 261	244 373
Długoterminowe aktywa finansowe		577 843	577 848
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		567	353
		863 970	880 860
Aktywa obrotowe:			
Zapasy		18 020	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		124 813	152 490
Należności z tytułu podatku dochodowego		11	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe		16 496	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		39 981	11 964
		199 321	223 689
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3	13 747	10 682
		213 068	234 371
Aktywa razem		1 077 038	1 115 231

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

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy		47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		143 700	119 867
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		596 858	607 546
		935 415	922 270
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 280	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki		25 108	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 148	2 057
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		629	286
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		89	91
		38 254	30 147
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		141	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		65 036	81 150
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		144	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	5	1	27 715
Rezerwy na zobowiązania		325	5 884
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		37 722	42 089
		103 369	162 814
Pasywa razem		1 077 038	1 115 231

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	259 775	296 092
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(183 977)	(205 535)
Zysk brutto ze sprzedaży	75 798	90 557
Koszty sprzedaży	(71 489)	(90 804)
Koszty ogólnego zarządu	(40 940)	(39 360)
Pozostałe przychody operacyjne	2 660	1 699
Pozostałe koszty operacyjne	(1 482)	(2 050)
Strata z działalności operacyjnej	(35 453)	(39 958)
Przychody finansowe	51 486	28 817
Koszty finansowe	(1 014)	(526)
Zysk/(strata) brutto	15 019	(11 667)
Podatek dochodowy	(1 873)	665
Zysk/(strata) netto	13 146	(11 002)
Podstawowy / rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję	0,28	(0,23)

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	13 146	(11 002)
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	13 146	(11 002)

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.					
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	147 192	119 867	607 546	922 270
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	13 146	13 146
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	13 146	13 146
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	23 833	(23 833)	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	23 833	(23 834)	(1)
Stan na 30 czerwca 2017 r. niebadane	47 665	147 192	143 700	596 858	935 415
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.					
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	147 192	119 855	696 049	1 010 761
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Pozostałe	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	(35 748)	(35 748)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	147 192	119 855	649 299	964 011

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk/(strata) brutto	15 019	(11 667)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14 399	15 877
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 394	4 078
Odsetki, netto	225	(305)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(454)	(926)
Przychody z tytułu dywidend	(50 649)	(26 677)
Zmiana stanu rezerw	(5 514)	(89)
Zmiana stanu zapasów	3 332	(2 882)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	16 634	11 077
Zmian stanu zobowiązań	(15 490)	(21 756)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(4 024)	(7 367)
Inne korekty	235	90
Przepływy środków pieniężnych brutto	(21 893)	(40 547)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(21 893)	(40 547)
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10 285	6 960
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	28	-
Dywidendy otrzymane	51 677	1 055
Spłata udzielonych pożyczek	1 000	6 000
Wpływy z tytułu odsetek	497	832
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	51 155	63 805
Pozostałe wpływy (1)	-	10 645
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(5 555)	(13 425)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	(21 708)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(26 000)	(34 000)
Udzielone pożyczki	-	(2 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	83 087	18 164

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R. (C.D.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	27 972	25 000
Wpływy z tytułu cash poolingu	-	13 444
Spłata kredytów i pożyczek	(27 972)	(11 250)
Wydatki z tytułu cash poolingu	(32 462)	(3 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(13)	(5)
Odsetki zapłacone	(448)	(292)
Inne	(254)	(260)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(33 177)	23 637
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	28 017	1 254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	11 964	11 682
Na koniec okresu obrotowego	39 981	12 936

(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 półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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 prowadzi również działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej, radiowym i telewizyjnym. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej (przy czym od 1 kwietnia 2017 r. za całą działalność Grupy Agora w tym zakresie odpowiada spółka Next Film Sp. z o.o.). Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2016 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 11 sierpnia 2017 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w skróconym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 3 469 tys. zł – wynikający z wykorzystania odpisów na udziały w spółkach zależnych Sir Local Sp. z o.o. i Sport4People Sp. z o.o.,
- odpisy na należności: spadek o 1 023 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 535 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 22 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 45 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 537 tys. zł.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2017 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 13 747 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r.: 10 682 tys. zł) zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie oraz nieruchomości zlokalizowane przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku.

Spółka podjęła już aktywne działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. W przypadku nieruchomości położonej w Warszawie została już podpisana przedwstępna umowa sprzedaży opisana poniżej. 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 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 30 czerwca 2017 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4 159 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.: 7 351 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 254 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 1 702 tys. zł).

4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu wynosiły 3 162 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.: 7 452 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 234 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.: 231 tys. zł).

(b) spółki powiązane z Agorą S.A.

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36 894	13 788
Zakupy dóbr i usług	(33 761)	(42 144)
Pozostałe koszty operacyjne	(24)	-
Przychody z tytułu dywidend	50 649	26 317
Pozostałe przychody finansowe	451	681
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych	(79)	-
Koszty finansowe	(156)	(197)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	957	229
Zakupy dóbr i usług	(265)	(158)
Przychody finansowe	26	47
Koszty finansowe	(29)	-
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11	16
Zakupy dóbr i usług	(30)	(41)
Przychody z tytułu dywidend	-	360
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31	32
Pozostałe przychody operacyjne	95	86

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	552 149	552 247
Należności z tytułu cash pooling	15 483	10 683
Należności krótkoterminowe	14 119	21 254
Należności z tytułu dywidend	-	1 028
Zobowiązania z tytułu cash pooling	1	17 897
Zobowiązania krótkoterminowe	8 942	10 100
Pożyczki udzielone	5 139	5 047
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	19 522	19 522
Należności krótkoterminowe	477	475
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	9 818
Zobowiązania krótkoterminowe	20	120
Pożyczki udzielone	1 006	2 066
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	949	949
Należności krótkoterminowe	23	21

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Znaczący inwestor		
Należności krótkoterminowe	-	5

5. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek powiązanych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

6. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

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

	30 czerwca 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	8	-	8	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	8	-	8	-

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

7. Pozostałe objaśnienia

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wobec czego niniejsze skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią raportu półrocznego.

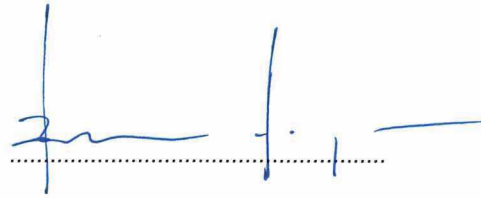
Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” na podstawie art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami). Przygotowując skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2016 r. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2017 r. powinno być czytane razem ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2016 r.

8. Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	259 775		296 092	61 161		67 593
Strata z działalności operacyjnej	(35 453)		(39 958)	(8 347)		(9 122)
Zysk/(strata) brutto	15 019		(11 667)	3 536		(2 663)
Zysk/(strata) netto	13 146		(11 002)	3 095		(2 512)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(21 893)		(40 547)	(5 154)		(9 256)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	83 087		18 164	19 562		4 147
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(33 177)		23 637	(7 811)		5 396
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	28 017		1 254	6 596		286
Aktywa razem	1 077 038	1 115 231		254 830	252 087	
Zobowiązania długoterminowe	38 254	30 147		9 051	6 814	
Zobowiązania krótkoterminowe	103 369	162 814		24 457	36 802	
Kapitał własny	935 415	922 270		221 321	208 470	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		11 278	10 774	
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 na jedną akcję (w zł / EURO)	0,28		(0,23)	0,06		(0,05)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,62	19,35		4,64	4,37	

Warszawa, 11 sierpnia 2017 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



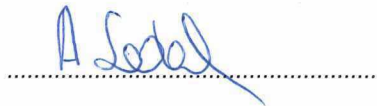
Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



AGORA S.A.

Skrócone śródroczne
jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
na 30 czerwca
2017 r. oraz za trzy i
sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2017 r.

11 sierpnia 2017 r.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R.

	30 czerwca 2017 niebadane	31 marca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 czerwca 2016 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	55 299	57 017	58 286	57 148
Rzeczowe aktywa trwałe	230 261	238 513	244 373	272 640
Długoterminowe aktywa finansowe	577 843	577 796	577 848	591 791
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	567	426	353	9 189
	863 970	873 752	880 860	930 768
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	18 020	20 031	21 353	22 447
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	124 813	129 913	152 490	190 673
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	9	7	4
Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 496	41 826	37 875	42 283
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 981	10 056	11 964	12 936
	199 321	201 835	223 689	268 343
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 747	10 682	10 682	-
	213 068	212 517	234 371	268 343
Aktywa razem	1 077 038	1 086 269	1 115 231	1 199 111

JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2017 R. (C.D.)

	30 czerwca 2017 niebadane	31 marca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 czerwca 2016 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	143 700	119 867	119 867	119 855
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	596 858	581 860	607 546	649 299
	935 415	896 584	922 270	964 011
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 280	9 714	8 407	11 475
Długoterminowe kredyty i pożyczki	25 108	17 378	19 306	23 163
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 148	2 057	2 057	2 043
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	629	616	286	8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	89	90	91	100
	38 254	29 855	30 147	36 789
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	141	187	187	47
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	65 036	81 438	81 150	117 262
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	144	10 685	5 789	8 571
Pozostałe zobowiązania finansowe	1	22 428	27 715	29 869
Rezerwy na zobowiązania	325	569	5 884	187
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37 722	44 523	42 089	42 375
	103 369	159 830	162 814	198 311
Pasywa razem	1 077 038	1 086 269	1 115 231	1 199 111

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesiący zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesiący zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 342	259 775	161 626	296 092
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(86 546)	(183 977)	(108 236)	(205 535)
Zysk brutto ze sprzedaży	43 796	75 798	53 390	90 557
Koszty sprzedaży	(35 158)	(71 489)	(48 125)	(90 804)
Koszty ogólnego zarządu	(20 258)	(40 940)	(20 599)	(39 360)
Pozostałe przychody operacyjne	936	2 660	906	1 699
Pozostałe koszty operacyjne	(456)	(1 482)	(648)	(2 050)
Strata z działalności operacyjnej	(11 140)	(35 453)	(15 076)	(39 958)
Przychody finansowe	50 985	51 486	27 345	28 817
Koszty finansowe	(447)	(1 014)	(229)	(526)
Zysk/(strata) brutto	39 398	15 019	12 040	(11 667)
Podatek dochodowy	(566)	(1 873)	(1 252)	665
Zysk/(strata) netto	38 832	13 146	10 788	(11 002)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	0,81	0,28	0,23	(0,23)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesiący zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesiący zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	38 832	13 146	10 788	(11 002)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	38 832	13 146	10 788	(11 002)

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.					
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	147 192	119 867	607 546	922 270
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	13 146	13 146
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	13 146	13 146
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	23 833	(23 833)	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	23 833	(23 834)	(1)
Stan na 30 czerwca 2017 r. niebadane	47 665	147 192	143 700	596 858	935 415
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.					
Stan na 31 grudnia 2015 r. zbadane	47 665	147 192	119 855	696 049	1 010 761
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(11 002)	(11 002)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Pozostałe	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	(35 748)	(35 748)
Stan na 30 czerwca 2016 r. niebadane	47 665	147 192	119 855	649 299	964 011

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2017 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	39 398	15 019	12 040	(11 667)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 172	14 399	7 907	15 877
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 853	4 394	1 778	4 078
Odsetki, netto	134	225	(90)	(305)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(102)	(454)	(506)	(926)
Przychody z tytułu dywidend	(50 649)	(50 649)	(26 317)	(26 677)
Zmiana stanu rezerw	(198)	(5 514)	(100)	(89)
Zmiana stanu zapasów	2 010	3 332	(3 234)	(2 882)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	575	16 634	(3 748)	11 077
Zmiana stanu zobowiązań	(16 280)	(15 490)	(1 555)	(21 756)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(6 788)	(4 024)	(3 404)	(7 367)
Inne korekty	143	235	48	90
Przeptywy środków pieniężnych brutto	(22 732)	(21 893)	(17 181)	(40 547)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(22 732)	(21 893)	(17 181)	(40 547)
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 665	10 285	3 586	6 960
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	10	28	-	-
Dywidendy otrzymane	50 649	51 677	695	1 055
Spłata udzielonych pożyczek	1 000	1 000	200	6 000
Wpływy z tytułu odsetek	350	497	353	832
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	33 201	51 155	22 840	63 805
Pozostałe wpływy (1)	-	-	-	10 645
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 392)	(5 555)	(4 887)	(13 425)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	-	(3 008)	(21 708)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(5 000)	(26 000)	(34 000)	(34 000)
Udzielone pożyczki	-	-	-	(2 000)
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	82 483	83 087	(14 221)	18 164

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2016 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	25 000	27 972	25 000	25 000
Wpływy z tytułu cash pooling	-	-	-	13 444
Spłata kredytów i pożyczek	(27 972)	(27 972)	(1 626)	(11 250)
Wydatki z tytułu cash pooling	(26 467)	(32 462)	(605)	(3 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(8)	(13)	(5)	(5)
Odsetki zapłacone	(187)	(448)	(184)	(292)
Inne	(192)	(254)	(168)	(260)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(29 826)	(33 177)	22 412	23 637
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	29 925	28 017	(8 990)	1 254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	10 056	11 964	21 926	11 682
Na koniec okresu obrotowego	39 981	39 981	12 936	12 936

(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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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 prowadzi również działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej, radiowym i telewizyjnym. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej (przy czym od 1 kwietnia 2017 r. za całą działalność Grupy Agora w tym zakresie odpowiada spółka Next Film Sp. z o.o.). Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 11 sierpnia 2017 r.

2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2017 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 3 469 tys. zł (spadek o 2 108 tys. zł),
- odpisy na należności: spadek o 1 023 tys. zł (spadek o 764 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 535 tys. zł (wzrost o 255 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 22 tys. zł (wzrost o 3 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 45 tys. zł (wzrost o 45 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 537 tys. zł (wykorzystano 246 tys. zł).

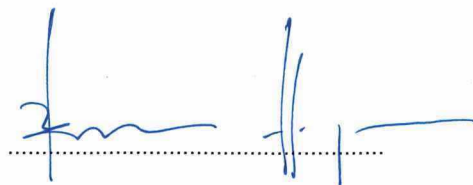
3. Pozostałe objaśnienia

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz jednostkowym półrocznym sprawozdaniem finansowym Agory S.A. będących częścią raportu półrocznego.

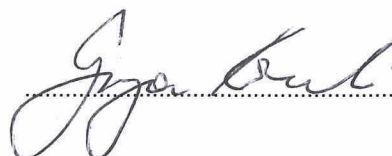
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego jednostkowego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

Warszawa, 11 sierpnia 2017 r.

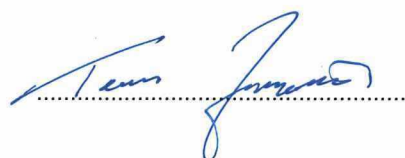
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski - Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu

