

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2017 r.

10 listopada 2017 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2017 R.....	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	7
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
1.1. Rynek reklamy [3]	7
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	8
1.3. Frekwencja w kinach [10]	8
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
2.1. Przychody	9
2.2. Koszty operacyjne	11
3. PERSPEKTYWY	13
3.1. Przychody	13
3.1.1 Rynek reklamy [3]	13
3.1.2 Sprzedaż prasy	13
3.1.3 Sprzedaż biletów	13
3.2 Koszty operacyjne	14
3.2.1 Koszty usług obcych	14
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	14
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	14
3.2.4 Koszty materiałów i energii	14
III. WYNIKI FINANSOWE	15
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	15
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	15
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2017 r. [1]	16
2.2. Przychody i koszty finansowe	17
3. BILANS GRUPY AGORA	17
3.1. Aktywa trwałe	17
3.2. Aktywa obrotowe	18
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	18
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	18
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	18
4.1. Działalność operacyjna	19
4.2. Działalność inwestycyjna	19
4.3. Działalność finansowa	19
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	20
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	21
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	21
1. Przychody [3]	22
2. Koszty	22
3. Nowe inicjatywy	22
IV.B. PRASA [1]	24
1. Przychody	25
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	25
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	25
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	25
1.2. Sprzedaż reklam [3]	25
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	25
1.2.2. Przychody reklamowe czasopism	25

2. Koszty.....	26
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
1. Istotne wydarzenia	37
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu.....	41
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu	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 trzeci kwartał 2017 r.....	42
5. Pozostałe informacje	43
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	44

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2017 R.

PRZYCHODY 835,1 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 7,0 MLN ZŁ,
EBITDA 75,8 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 44,3 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – wrzesień 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 trzecim kwartale 2017 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 251,4 mln zł i były niższe o 8,0% w porównaniu do trzeciego kwartału 2016 r. Segmentami, które odnotowały wzrost przychodów były: Film i Książka oraz Radio. Wpływy w segmencie Film i Książka zwiększyły się o 5,2% i wyniosły 87,7 mln zł. Najbardziej wzrosły przychody ze sprzedaży biletów do kin, które stanowiły 47,6 mln zł. Wyższe były również wpływy ze sprzedaży reklam w kinach w kwocie 9,3 mln zł oraz ze sprzedaży barowej, które wyniosły 18,7 mln zł. Segment odnotował również wyższe wpływy z działalności filmowej, a niższe z działalności Wydawnictwa. Przychody segmentu Radio wzrosły o 14,2% do kwoty 24,2 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz wyższe przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios. Zmniejszyły się natomiast wpływy w pozostałych segmentach operacyjnych Grupy. Ich największy spadek – do kwoty 20,4 mln zł - miał miejsce w segmencie Druk. Czynnikiem, które zaważyły na poziomie przychodów tego obszaru było ograniczenie wolumenu produkcji wynikające m.in. z zakończenia współpracy z niektórymi klientami oraz wzrostu udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów. O 11,9% - do kwoty 56,1 mln zł - zmniejszyły się wpływy segmentu Prasa, co było związane z kontynuacją negatywnych trendów rynkowych oraz zaprzestaniem wydawania wybranych tytułów prasowych. Natomiast do kwoty 34,2 mln zł zmniejszyły się przychody w segmencie Reklamy Zewnętrznej, głównie ze względu na sytuację na rynku reklamy zewnętrznej oraz zakończenie współpracy z metrem warszawskim w zakresie sprzedaży reklamy na nośnikach w wagonach metra. Przychody segmentu Internet były niższe niż w trzecim kwartale 2016 r. i wyniosły 36,7 mln zł. Wpłynęły na to niższe wpływy zarówno ze sprzedaży reklamy internetowej, jak i z ogłoszeń w wortalach.
- W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. przychody Grupy zmniejszyły się do kwoty 835,1 mln zł. Pozytywnie na poziom przychodów Grupy wpłynęły wyższe o 16,2% przychody segmentu Film i Książka, które wyniosły 293,5 mln zł. To głównie rezultat wzrostu o 16,3% wpływów ze sprzedaży biletów do kin do kwoty 155,6 mln zł oraz istotnie wyższych wpływów z działalności filmowej Grupy, które stanowiły 23,5 mln zł. Wzrost przychodów miał również miejsce w segmencie Radio – zwiększyły się one o 2,2% do kwoty 77,9 mln zł. To zasługa wyższych wpływów ze sprzedaży czasu antenowego w radiostacjach należących do Grupy Radiowej Agory. Największy wpływ na poziom przychodów Grupy w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. miały niższe wpływy w segmentach Druk oraz Prasa, które wyniosły odpowiednio 83,0 mln zł oraz 173,6 mln zł. Niższe wpływy odnotował również segment Reklama Zewnętrzna (spadek o 4,1% do kwoty 114,7 mln zł), głównie ze względu na zaprzestanie współpracy reklamowej z metrem warszawskim. W segmencie Internet przychody zmniejszyły się o 2,0% do kwoty 116,0 mln zł, przede wszystkim z uwagi na niższe wpływy ze sprzedaży usług reklamowych przy wyższych wpływach ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach.
- W trzecim kwartale 2017 r. koszty operacyjne Grupy zmniejszyły się o 8,0% i wyniosły 260,5 mln zł. To efekt ograniczenia kosztów operacyjnych we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy poza segmentem Film i Książka. W segmencie Internet koszty operacyjne wyniosły 34,0 mln zł i były na poziomie zbliżonym do tych odnotowanych w trzecim kwartale 2016 r. Największy spadek kosztów operacyjnych miał miejsce w segmencie Druk. W trzecim

kwartale 2017 r. koszty operacyjne tej działalności zmniejszyły się o 39,1% do kwoty 24,3 mln zł w rezultacie niższego wolumenu produkcji wynikającego m.in. z zakończenia współpracy z niektórymi klientami oraz wzrostu udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów drukarni. Kolejnym segmentem, w którym nastąpiło istotne ograniczenie kosztów operacyjnych, był segment Prasa. Ograniczenie to wynikało zarówno z działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w 2016 r., jak i ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę. W rezultacie koszty operacyjne segmentu Prasa były niższe o 18,9% i wyniosły 52,5 mln zł. W segmencie Radio koszty operacyjne zmniejszyły się o 6,9% do 21,6 mln zł, głównie ze względu na niższe koszty reprezentacji i reklamy. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne zmniejszyły się o 3,5% i stanowiły 32,9 mln zł przede wszystkim za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Film i Książka o 8,7% do kwoty 84,9 mln zł to głównie efekt rozwoju sieci kin Helios, wyższej frekwencji kinowej oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

- W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. koszty operacyjne Grupy Agora zmniejszyły się o 3,7% do kwoty 833,9 mln zł. Największy wpływ na tak istotne ograniczenie poziomu kosztów operacyjnych miało ich zmniejszenie w segmentach Prasa oraz Druk – o, odpowiednio, 17,4% do kwoty 165,5 mln zł oraz o 26,6% do kwoty 90,6 mln zł. W segmencie Prasa najistotniejszy wpływ na niższy poziom kosztów operacyjnych miały niższe o 23,5% koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, które wyniosły 43,4 mln zł. Wynika to z niższego wolumenu druku *Gazety Wyborczej* oraz wprowadzonych zmian w strukturze produktu a także zaprzestania wydawania wybranych tytułów prasowych. Drugim istotnym czynnikiem, który wpłynął na ograniczenie kosztów w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. w segmencie Prasa było zmniejszenie wydatków na reprezentację i reklamę o 35,2% do kwoty 22,1 mln zł. W omawianym czasie niższe były również pozostałe pozycje kosztów w tym segmencie. Czynnikiem, który zdecydował o niższym poziomie kosztów operacyjnych w segmencie Druk było zmniejszenie o 34,5% do kwoty 53,3 mln zł kosztów materiałów, energii i usług produkcyjnych. Ten spadek kosztów wiązał się z niższym wolumenem produkcji w drukarniach Grupy Agora, który wynikał z zaprzestania współpracy z niektórymi klientami drukarni, niższego wolumenu zamówień oraz wyższego udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów. Niższe koszty operacyjne odnotowane zostały także w segmencie Reklama Zewnętrzna – spadek o 5,6% do 95,6 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów utrzymania systemu oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. także segment Radio odnotował niższe koszty operacyjne – zmniejszyły się one o 1,4% do kwoty 70,2 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów usług obcych oraz reprezentacji i reklamy w segmencie w omawianym okresie. Segmentem, który odnotował istotny wzrost kosztów operacyjnych o 14,9% do kwoty 272,0 mln zł był segment Film i Książka. Główną przyczyną tak istotnego wzrostu poziomu kosztów operacyjnych w segmencie Film i Książka jest rozwój sieci kin Helios oraz wyższa frekwencja w kinach. Segment odnotował najwyższy wzrost – o 24,8% do kwoty 137,3 mln zł - w pozycji usługi obce. Było to związane m.in. z wyższymi kosztami czynszów w sieci kin Helios w związku z wyższą liczbą obiektów, wyższymi odpłatnościami za kopie filmowe oraz wyższymi odpłatnościami dla producentów filmowych. O 39,4% do kwoty 36,8 mln zł wzrosły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Miało to związek z wyższą minimalną stawką płacy za godzinę wprowadzoną od stycznia 2017 r. oraz z większą liczbą osób zatrudnionych. Nieznacznie wzrosły także – o 2,6% do kwoty 106,4 mln zł - koszty operacyjne w segmencie Internet. Głównym czynnikiem, który przyczynił się do tego wzrostu były wyższe koszty usług obcych, w tym usług marketingowych oraz zakupu powierzchni reklamowej na potrzeby działalności spółki Yieldbird i sieci afiliacyjnych.

- W trzecim kwartale 2017 r. EBITDA Grupy wzrosła o 4,0% do 15,5 mln zł. Grupa zmniejszyła również stratę na poziomie EBIT, która wyniosła 9,1 mln zł. Grupa istotnie ograniczyła stratę netto do kwoty 1,6 mln zł, głównie ze względu na odnotowany zysk ze zbycia udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 2,2 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. EBITDA Grupy wzrosła o 15,2% do 75,8 mln zł. Istotnie poprawił się również wynik Grupy na poziomie EBIT, który był pozytywny i wyniósł 1,2 mln zł. W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. strata netto wyniosła 7,0 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej 10,0 mln zł. Było to istotne zmniejszenie poziomu straty netto w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

- Istotny wpływ na wynik netto Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. miała transakcja nabycia 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od wspólników tej spółki za łączną cenę 8,5 mln zł. Szczegółowy opis tej transakcji został zamieszczony w nocie 33 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Agora za 2016 r. Łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy za pierwsze trzy kwartały 2016 r. wyniósł 3,3 mln zł.

- ▶ Czynnikiem, który pozytywnie wpłynął na wyniki Grupy w trzecim kwartale 2017 r., była realizacja opcji zakupu przez Discovery Polska sp. z o.o. 51,06% udziałów w spółce Green Content sp. z o.o. w dniu 1 września 2017 r. W rezultacie wykonania opcji Discovery Polska Sp. z o.o. zostało właścicielem 100% udziałów w spółce Green Content Sp z o.o., a Agora przestała być udziałowcem Green Content. Wpływ powyższej transakcji na wynik netto Agory S.A. i Grupy Agora wyniósł odpowiednio 11,1 mln zł i 11,4 mln zł.
- ▶ Na koniec września 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 124,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 46,8 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe, w tym 23,8 mln zł przeznaczone na program skupu akcji własnych) oraz 78,1 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 30 września 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 września 2017 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 95,9 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 67,1 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 trzecim kwartale 2017 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,9 mld zł i wzrosła o blisko 0,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2016 r.

Tab.1

	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	I kwartał 2016	II kwartał 2016	III kwartał 2016	IV kwartał 2016	I kwartał 2017	II kwartał 2017	III kwartał 2017
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	6,0%	4,5%	5,0%	5,0%	1,0%	3,5%	2,5%	0,5%	0,5%

W trzecim kwartale 2017 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe w internecie, radiu oraz kinie. Mniejsze wydatki na reklamę miały natomiast miejsce w prasie, na rynku reklamy zewnętrznej 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%	(0,5%)	6,0%	(9,5%)	6,5%	(12,0%)	(15,5%)	6,0%

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

Tab. 3

Udział w wydatkach na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	43,5%	34,5%	5,0%	7,5%	5,5%	2,5%	1,5%

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 6,2 mld zł i wzrosła o ponad 1,0% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie, na nośnikach reklamy zewnętrznej i w telewizji. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w internecie, kinie i w radiu. 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%)	8,0%	(9,5%)	0,5%	(4,5%)	(16,5%)	9,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Udział w wydatkach na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	46,0%	32,5%	5,0%	7,0%	5,5%	2,5%	1,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W trzecim kwartale 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 12,3%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,5%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w trzecim kwartale 2017 r. zmniejszyła się o 7,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2016 r. i wyniosła blisko 11,8 mln biletów. Porównując dane dotyczące liczby sprzedanych biletów w trzecim kwartale 2017 r. i 2016 r., warto zwrócić uwagę na większą liczbę weekendów uwzględnioną w zestawieniu danych za trzeci kwartał 2016 r.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wzrosła o 10,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosła ponad 40,2 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2017	Udział %	III kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	251,4	100,0%	273,4	100,0%	(8,0%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	118,7	47,2%	123,2	45,1%	(3,7%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	47,6	18,9%	44,7	16,3%	6,5%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,7	12,6%	31,1	11,4%	1,9%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	18,4	7,3%	36,0	13,2%	(48,9%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	18,7	7,4%	17,6	6,4%	6,3%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	16,3	6,6%	20,8	7,6%	(21,6%)

w mln zł	I-III kwartał 2017	Udział %	I-III kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	835,1	100,0%	858,1	100,0%	(2,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	379,7	45,5%	395,4	46,1%	(4,0%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	155,6	18,6%	133,8	15,6%	16,3%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	99,8	12,0%	100,0	11,7%	(0,2%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	77,3	9,3%	112,6	13,1%	(31,3%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	58,4	7,0%	50,0	5,8%	16,8%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	64,3	7,6%	66,3	7,7%	(3,0%)

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i barowej w kinach oraz 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 trzecim kwartale 2017 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 251,4 mln zł i były niższe o 8,0% w stosunku do wpływów odnotowanych w trzecim kwartale 2016 r.

W trzecim kwartale 2017 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zmniejszyły się o 3,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 118,7 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa, Reklama Zewnętrzna oraz Internet. 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 segmentach Radio oraz Film i Książka.

W trzecim kwartale 2017 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 6,5% i wyniosły 47,6 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 2,6 mln biletów, czyli o 6,3% więcej niż w trzecim kwartale 2016 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła blisko 11,8 mln i zmniejszyła się o 7,9% [10]. Istotny wpływ na dynamikę liczby sprzedanych biletów w omawianym okresie miała większa liczba weekendów w trzecim kwartale 2016 r. uwzględniona w wyliczeniach prezentowanych przez Boxoffice.

W trzecim kwartale 2017 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 31,7 mln zł i wzrosła o 1,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. Udało się tego dokonać dzięki wyższym niż rok wcześniej wpływom ze

sprzedaży produktów Wydawnictwa Agora (m.in. *Ania* - biografia Anny Przybylskiej i *Sztuka kochania*), subskrypcji treści w serwisie Wyborcza.pl oraz wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej*.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 6,3% do kwoty 18,7 mln zł. To wpływ wyższej frekwencji w kinach oraz wyższych niż w analogicznym okresie 2016 r. średnich cen w barach kinowych.

W trzecim kwartale 2017 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** Grupy Agora były niższe niż w analogicznym okresie 2016 r. i stanowiły 18,4 mln zł. To głównie efekt zakończenia współpracy z niektórymi klientami, mniejszego wolumenu zamówień oraz większego udziału usług druku na papierze dostarczonym przez klientów drukarni.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 16,3 mln zł i były istotnie niższe niż w trzecim 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 oraz z wystawą *Titanic. The Exhibition*.

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 835,1 mln zł i były o 2,7% niższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zmniejszyły się o 4,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 379,7 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa, Reklama Zewnętrzna oraz Internet. 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 był natomiast widoczny w segmentach Film i Książka oraz Radio.

Od stycznia do września 2017 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 16,3% i wyniosły 155,6 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 8,5 mln biletów, czyli o 15,2% więcej niż w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła ponad 40,2 mln i wzrosła o 10,5% [10].

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 99,8 mln zł i była na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r. Czynniki, 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, sprzedaży subskrypcji treści w serwisie Wyborcza.pl oraz wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej*.

W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 77,3 mln zł i były niższe o 31,3% od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r. To głównie rezultat zakończenia współpracy z niektórymi klientami, niższego wolumenu zamówień oraz rosnącego udziału usług druku realizowanych na papierze powierzonym.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach w okresie styczeń – wrzesień 2017 r. wzrosły o 16,8% do kwoty 58,4 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 64,3 mln zł i były niższe o 3,0% od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r. To głównie efekt dodatkowych wpływów odnotowanych w 2016 r., a związanych z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* oraz wystawą *Titanic. The Exhibition*.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2017	Udział %	III kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Koszty operacyjne netto, w tym:	(260,5)	100,0%	(283,1)	100,0%	(8,0%)
<i>Usługi obce</i>	(96,5)	37,0%	(97,4)	34,4%	(0,9%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(77,1)	29,6%	(76,1)	26,9%	1,3%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(36,8)	14,1%	(54,3)	19,2%	(32,2%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,6)	9,4%	(24,6)	8,7%	-
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(15,7)	6,0%	(20,0)	7,1%	(21,5%)

w mln zł	I-III kwartał 2017	Udział %	I-III kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Koszty operacyjne netto, w tym:	(833,9)	100,0%	(866,1)	100,0%	(3,7%)
<i>Usługi obce</i>	(308,4)	37,0%	(304,9)	35,2%	1,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(240,4)	28,8%	(236,8)	27,3%	1,5%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(131,1)	15,7%	(164,9)	19,0%	(20,5%)
<i>Amortyzacja</i>	(74,6)	8,9%	(73,8)	8,5%	1,1%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(52,2)	6,3%	(58,1)	6,7%	(10,2%)

Koszty operacyjne netto Grupy w trzecim kwartale 2017 r. zmniejszyły się o 8,0% i stanowiły 260,5 mln zł. Ich największe ograniczenie miało miejsce w segmentach Druk oraz Prasa. Były one niższe również w większości pozostałych segmentów Grupy. Ich wyraźny wzrost nastąpił jedynie w segmencie Film i Książka.

Największą pozycję kosztów stanowiły **koszty usług obcych**, które były niższe o 0,9% i wyniosły 96,5 mln zł. To przede wszystkim efekt niższych kosztów rozliczeń z producentami (w trzecim kwartale 2016 r. miało miejsce m.in. rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon*).

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zwiększyły się w trzecim kwartale 2017 r. o 1,3% do kwoty 77,1 mln zł. Największy wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników miał miejsce 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. Koszty te były nieznacznie wyższe także w segmentach Internet oraz Radio. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były natomiast niższe w segmentach Prasa, Reklama Zewnętrzna i Druk.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec września 2017 r. wyniosło 2 836 etatów i zmniejszyło się o 162 etatów w porównaniu z końcem września 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 trzecim kwartałem 2016 r. wynika głównie z niższego wolumenu druku w segmencie Druk oraz z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w trzecim kwartale 2017 r. o 21,5% do kwoty 15,7 mln zł. Ich największy spadek miał miejsce w segmentach Prasa oraz Radio. W segmencie Internet były one na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w trzecim kwartale 2016 r. Natomiast w segmentach Film i Książka oraz Reklama Zewnętrzna odnotowano ich nieznaczny wzrost.

W okresie styczeń - wrzesień 2017 r. koszty operacyjne zostały ograniczone o 3,7% do kwoty 833,9 mln zł. Ich spadek został odnotowany w większości segmentów operacyjnych Grupy - największy nastąpił w segmentach Prasa, Druk oraz Reklama Zewnętrzna. Koszty operacyjne wzrosły natomiast w segmentach Film i Książka oraz Internet.

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. **koszty usług obcych** wzrosły o 1,1% do kwoty 308,4 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 wyższych odpłatności za kopie filmowe w związku z większą liczbą sprzedanych biletów, rozliczeń z producentami filmowymi w związku z działalnością filmową Grupy oraz z większej liczby kin w sieci Helios, co wpłynęło na wyższe koszty czynszów za wynajem powierzchni w galeriach handlowych. 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 oraz z wyższymi kosztami usług marketingowych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wzrosły o 1,5% do kwoty 240,4 mln zł. To głównie wpływ wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film i Książka. Jest to związane ze wzrostem minimalnej stawki za godzinę pracy wprowadzonej od początku 2017 r. oraz z większej liczby sieci kin Helios. Niewielki wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników został odnotowany w segmencie Internet. W pozostałych segmentach operacyjnych Grupy koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w stosunku do analogicznego okresu 2016 r.

Istotny spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** – o 20,5% do kwoty 131,1 mln zł - wynika głównie z niższego wolumenu produkcji 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 52,2 mln zł. To głównie efekt ich ograniczenia w segmencie Prasa oraz Radio. Wzrost tych kosztów nastąpił natomiast w segmencie Film i Książka, a w segmencie Reklama Zewnętrzna były one zbliżone do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r.

3. PERSPEKTYWY

W dniu 27 października 2017 r. Spółka poinformowała o zawarciu przyrzeczonej warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 („Nieruchomość”). Pierwszy raz o zamiarze zbycia tego prawa Spółka informowała w grudniu 2016 r. w raporcie bieżącym 33/2016 r.

Powyższa umowa ma charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości. łączna cena sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości wyniesie 19,0 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny (EBIT) Spółki i Grupy Agora w 2017 r. może wynieść około 8,3 mln zł.

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w trzecim kwartale 2017 r. o blisko 0,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 1,9 mld zł. W okresie styczeń - wrzesień 2017 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o ponad 1,0% do kwoty około 6,2 mld zł.

Według szacunków Spółki dotyczących wydatków na reklamę w Polsce w 2017 r. dynamika ich wzrostu powinna kształtować się w przedziale 1-3%. Spółka podtrzymuje tę estymację. Jednocześnie, obserwując zarówno trendy na rynku reklamy, jak i popyt na poszczególne media w 2017 r., Spółka uznała za zasadne skorygowanie dynamik wydatków na reklamę w poszczególnych mediach. Na podstawie szacunków własnych oraz dostępnych danych rynkowych Spółka uważa, iż w całym 2017 r. wzrost wydatków na reklamę w internecie i w kinach będzie wyższy niż pierwotnie zakładany przez Spółkę. Mogą one wzrosnąć w przedziale 7-9%. Jednocześnie Spółka szacuje, iż wzrost wydatków na reklamę w telewizji i na nośnikach reklamy zewnętrznej będzie niższy niż pierwotnie przewidywany. W opinii Spółki wartość wydatków na reklamę w telewizji będzie na porównywalnym poziomie jak w 2016 r. Natomiast wartość wydatków na reklamę zewnętrzną może być niższa niż w 2016 r. i kształtować się w przedziale (3%)-1%. 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%	0%	7-9%	(10%)-(7%)	(2%)-2%	(3%)-1%	(14%)-(17%)	7-9%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W czwartym kwartale 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 września 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 110 tys., a poziom przychodów ze sprzedaży treści cyfrowych istotnie wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest repertuar, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wyniosła ponad 40,2 mln biletów, co oznacza wzrost o 10,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. [10]. Wyniki za okres styczeń - wrzesień 2017 r. oraz repertuar na czwarty kwartał 2017 r. pozwalają uważać, że w całym 2017 r. frekwencja będzie na wyższym poziomie niż ta odnotowana w 2016 r.

3.2 Koszty operacyjne

W ostatnim kwartale 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 w segmentach Internet oraz Reklama Zewnętrzna.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w ostatnim kwartale 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 segmentach Internet i Radio oraz od kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej w czwartym kwartale 2017 r. dodatkowo wpłyną obiekty kinowe otwarte 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 segmencie 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 w czwartym kwartale 2017 r. przyczynią się również niższe niż w analogicznym okresie 2016 r. wynagrodzenia w segmencie Prasa. Niższe powinny być również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmentach Reklama Zewnętrzna, Radio, Internet oraz w pionach wspomagających w Agorze S.A. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosną natomiast w segmencie Film i Książka. 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 w 2017 r. na wzrost kosztów operacyjnych segmentu o około 8,0-10,0 mln zł w stosunku do 2016 r., co będzie mieć również wpływ na wynik operacyjny segmentu Film i Książka w 2017 r.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 10,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 52,2 mln zł. W czwartym kwartale 2017 r. Grupa Agora planuje działania rozwojowe, z którymi wiąże się aktywność promocyjna, jednak, koszty reprezentacji i reklamy powinny być niższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W okresie styczeń - wrzesień 2017 r. wartość tych kosztów zmniejszyła się o 25,0% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W opinii Spółki w czwartym kwartale 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 trzeci kwartał 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 września 2017 r. Grupa posiadała udziały w jednostkach współkontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 11, a opis zmian organizacji Grupy Agora w nocie 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przeliczenie wybranych danych finansowych na EUR przedstawiono w nocie 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	251,4	273,4	(8,0%)	835,1	858,1	(2,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	118,7	123,2	(3,7%)	379,7	395,4	(4,0%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	47,6	44,7	6,5%	155,6	133,8	16,3%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,7	31,1	1,9%	99,8	100,0	(0,2%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	18,4	36,0	(48,9%)	77,3	112,6	(31,3%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	18,7	17,6	6,3%	58,4	50,0	16,8%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	16,3	20,8	(21,6%)	64,3	66,3	(3,0%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(260,5)	(283,1)	(8,0%)	(833,9)	(866,1)	(3,7%)
<i>Usługi obce</i>	(96,5)	(97,4)	(0,9%)	(308,4)	(304,9)	1,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(77,1)	(76,1)	1,3%	(240,4)	(236,8)	1,5%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(36,8)	(54,3)	(32,2%)	(131,1)	(164,9)	(20,5%)
<i>Amortyzacja</i>	(24,6)	(24,6)	-	(74,6)	(73,8)	1,1%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(15,7)	(20,0)	(21,5%)	(52,2)	(58,1)	(10,2%)
<i>Zysk na okazjnym nabyciu (2)</i>	-	-	-	-	2,2	-
Wynik operacyjny - EBIT	(9,1)	(9,7)	6,2%	1,2	(8,0)	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	9,8	(0,9)	-	8,8	(6,5)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,5	0,4	25,0%	1,7	1,3	30,8%
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(0,9)	(1,0)	(10,0%)	(3,0)	(2,8)	7,1%
<i>Zysk ze zbycia udziałów (3)</i>	10,2	-	-	10,2	-	-
<i>Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (2)</i>	-	-	-	-	(5,5)	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(1,3)	-	-	(5,0)	(0,1)	(4 900,0%)
Zysk/(strata) brutto	(0,6)	(10,6)	94,3%	5,0	(14,6)	-
Podatek dochodowy	(1,0)	(3,2)	(68,8%)	(12,0)	(10,3)	16,5%
Strata netto	(1,6)	(13,8)	88,4%	(7,0)	(24,9)	71,9%

w mln zł	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Przypadająca na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(2,2)	(14,5)	84,8%	(10,0)	(26,8)	62,7%
Udziały niekontrolujące	0,6	0,7	(14,3%)	3,0	1,9	57,9%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(3,6%)	(3,5%)	(0,1pkt %)	0,1%	(0,9%)	1,0pkt %
EBITDA	15,5	14,9	4,0%	75,8	65,8	15,2%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	6,2%	5,4%	0,8pkt %	9,1%	7,7%	1,4pkt %

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i barowej w kinach oraz usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) pozycje zysk na okazjnym nabyciu i wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli są związane z transakcją przejęcia kontroli nad spółką zależną GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.
- (3) pozycja zysk ze zbycia udziałów obejmuje zysk ze sprzedaży udziałów spółki Green Content Sp. z o.o. w związku z wykonaniem opcji zakupu udziałów przez Discovery Polska Sp. z o.o. w dniu 1 września 2017 r.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 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 skonsolidowane) I-III kwartał 2017
Przychody ze sprzedaży (1)	293,5	173,6	114,7	116,0	77,9	83,0	(23,6)	835,1
Udział %	35,1%	20,8%	13,7%	13,9%	9,3%	9,9%	(2,7%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(272,0)	(165,5)	(95,6)	(106,4)	(70,2)	(90,6)	(33,6)	(833,9)
EBIT	21,5	8,1	19,1	9,6	7,7	(7,6)	(57,2)	1,2
Przychody i koszty finansowe								8,8
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(5,0)
Podatek dochodowy								(12,0)
Strata netto								(7,0)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(10,0)
Udziały niekontrolujące								3,0
EBITDA	45,8	9,4	32,3	13,1	10,3	8,4	(43,5)	75,8
Nakłady inwestycyjne (2)	(10,5)	(0,5)	(11,5)	(2,9)	(1,5)	(1,4)	(5,4)	(33,7)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;
- (2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;
- (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 pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wpływ miał głównie zysk ze sprzedaży udziałów spółki Green Content Sp. z o.o., przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego. W pierwszych trzech kwartałach 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	30.09.2017	30.06.2017	% zmiany do 30.06.2017	31.12.2016	% zmiany do 31.12.2016	30.09.2016
Aktywa trwałe	1 080,3	1 094,5	(1,3%)	1 139,5	(5,2%)	1 152,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,0%	74,9%	(0,9pkt %)	72,6%	1,4pkt %	76,4%
Aktywa obrotowe	380,5	367,3	3,6%	429,9	(11,5%)	354,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	26,0%	25,1%	0,9pkt %	27,4%	(1,4pkt %)	23,6%
RAZEM AKTYWA	1 460,8	1 461,8	(0,1%)	1 569,4	(6,9%)	1 506,9
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 090,6	1 092,9	(0,2%)	1 097,1	(0,6%)	1 087,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,7%	74,8%	(0,1pkt %)	69,9%	4,8pkt %	72,1%
Udziały niekontrolujące	18,2	17,3	5,2%	20,2	(9,9%)	18,7
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,2%	1,2%	-	1,3%	(0,1pkt %)	1,2%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	120,1	127,7	(6,0%)	128,4	(6,5%)	141,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,2%	8,7%	(0,5pkt %)	8,2%	-	9,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	231,9	223,9	3,6%	323,7	(28,4%)	259,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	15,9%	15,3%	0,6pkt %	20,6%	(4,7pkt %)	17,3%
RAZEM PASywa	1 460,8	1 461,8	(0,1%)	1 569,4	(6,9%)	1 506,9

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 30 czerwca 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 wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2017 r., wpłynęło głównie zwiększenie krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostało częściowo skompensowane zmniejszeniem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz spadkiem należności krótkoterminowych.

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2017 r. oraz do 31 grudnia 2016 r., wpłynęły głównie niższe zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2017 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu kredytów oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów, które zostało częściowo skompensowane zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatków oraz zakupu rzeczowych aktywów trwałych. Ponadto, zmniejszyły się zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego 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	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20,1	25,6	(21,5%)	44,3	36,1	22,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(51,9)	22,1	-	(14,7)	7,6	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2,2	(53,1)	-	(33,0)	(50,2)	(34,3%)
Razem przepływy pieniężne netto	(29,6)	(5,4)	448,1%	(3,4)	(6,5)	(47,7%)
Środki pieniężne na koniec okresu	46,8	24,6	90,2%	46,8	24,6	90,2%

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 124,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 46,8 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe, w tym 23,8 mln zł przeznaczone na program skupu akcji własnych) oraz 78,1 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 30 września 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 pierwszych trzech kwartałach 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 pierwszych trzech kwartałach 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

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wypływów netto na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływami ze sprzedaży udziałów spółki Green Content Sp. z o.o.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikały głównie z wypływów netto z tytułu kredytów oraz spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i cash pooling.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(0,9%)	(5,3%)	4,4pkt %	(1,2%)	(3,1%)	1,9pkt %
rentowność sprzedaży brutto	26,6%	26,1%	0,5pkt %	28,6%	28,1%	0,5pkt %
rentowność kapitału własnego	(0,8%)	(5,3%)	4,5pkt %	(1,2%)	(3,2%)	2,0pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	14 dni	15 dni	(6,7%)	15 dni	14 dni	7,1%
szybkość obrotu należności	60 dni	65 dni	(7,7%)	58 dni	63 dni	(7,9%)
szybkość obrotu zobowiązań (2)	38 dni	41 dni	(7,3%)	40 dni	42 dni	(4,8%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,6	1,4	14,3%	1,6	1,4	14,3%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	3,3%	-	-	3,3%	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(11,3)	(11,3)	-	0,5	(3,2)	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	3,3	3,3	-	(1,3)	(9,9)	86,9%

(1) na dzień 30 września 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 w okresie porównawczym uległa zmianie w związku ze zmianą w definicji tego wskaźnika przedstawioną w Przepisach 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	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	87,7	83,4	5,2%	293,5	252,5	16,2%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	47,7	44,7	6,7%	155,8	133,9	16,4%
Przychody ze sprzedaży barowej	18,7	17,6	6,3%	58,4	50,0	16,8%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	9,3	7,2	29,2%	23,4	19,6	19,4%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	2,0	1,6	25,0%	23,5	5,2	351,9%
Przychody z działalności Wydawnictwa	7,5	9,5	(21,1%)	24,3	34,7	(30,0%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(84,9)	(78,1)	8,7%	(272,0)	(236,8)	14,9%
Usługi obce (3)	(40,9)	(36,2)	13,0%	(137,3)	(110,0)	24,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(11,7)	(8,9)	31,5%	(36,8)	(26,4)	39,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(8,3)	(7,9)	5,1%	(25,5)	(22,5)	13,3%
Amortyzacja (3)	(7,8)	(7,3)	6,8%	(23,7)	(22,2)	6,8%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(6,5)	(5,7)	14,0%	(17,9)	(16,5)	8,5%
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(7,4)	(9,9)	(25,3%)	(23,9)	(35,0)	(31,7%)
EBIT	2,8	5,3	(47,2%)	21,5	15,7	36,9%
marża EBIT	3,2%	6,4%	(3,2pkt %)	7,3%	6,2%	1,1pkt %
EBITDA (4)	10,8	12,9	(16,3%)	45,8	38,5	19,0%
marża EBITDA	12,3%	15,5%	(3,2pkt %)	15,6%	15,2%	0,4pkt %

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

(2) podane kwoty obejmują głównie 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 pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wyniosły 0,6 mln zł, a w samym trzecim kwartale 2017 r. 0,2 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,6 mln zł oraz 0,3 mln zł).

W trzecim kwartale 2017 r. wynik operacyjny segmentu Film i Książka na poziomie EBIT wyniósł 2,8 mln zł, a na poziomie EBITDA 10,8 mln zł. W okresie styczeń- wrzesień 2017 r. wynik na poziomie EBIT był wyższy aż o 36,9% niż w analogicznym okresie 2016 r. i wyniósł 21,5 mln zł. W tym czasie wynik segmentu na poziomie EBITDA wzrósł o 19,0% i wyniósł 45,8 mln zł. Porównując dane segmentu z analogicznymi okresami 2016 r., należy zwrócić uwagę, że 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.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2017 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 5,2% do kwoty 87,7 mln zł.

W tym czasie największy wpływ na wzrost przychodów segmentu miały wyższe przychody ze sprzedaży biletów w kinach Helios. Liczba widzów w kinach sieci Helios wyniosła blisko 2,6 mln i wzrosła o 6,3% w stosunku do trzeciego kwartału 2016 r. W połączeniu z wyższą średnią ceną biletów i sprzedażą w barach kinowych przełożyło się to na wyższe przychody ze sprzedaży biletów i z działalności barowej, które wyniosły odpowiednio: 47,7 mln zł oraz 18,7 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w trzecim kwartale 2017 r. wyniosły 2,0 mln zł i były wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2016 r. W trzecim kwartale 2017 r. NEXT FILM wprowadził do kin polską produkcję *Tarapaty*. Segment Film i Książka odnotował również przychody z tytułu koprodukcji filmów, które miały premierę we wcześniejszych okresach - głównie *Jestem mordercą* i *Sztuka kochania. Historii Michaliny Wisłockiej* w związku z ich dystrybucją w różnych kanałach.

W trzecim kwartale 2017 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 7,5 mln zł i były o 21,1% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Istotny wpływ na ich poziom w 2016 r. miały wpływy ze sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dzikie Gon* i dodatków do niej, a także inne projekty realizowane w ramach pionu m.in. wystawa *Titanic, the Exhibition*.

Wydawnictwo Agory wydało premierowo w trzecim kwartale 2017 r. 17 książek, 7 wydawnictw muzycznych i 1 wydawnictwo filmowe. Dodatkowo, Wydawnictwo Agory prowadziło sprzedaż tytułów wydanych przez innych wydawców. W sumie do sprzedaży wprowadzono 32 wydawnictwa DVD, muzyczne oraz książki. W rezultacie, w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw książkowych znalazła się biografia Anny Przybylskiej - *Ania*.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 8,7% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2016 r. i wyniosły 84,9 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w trzecim kwartale 2017 r. wpłynęły głównie wyższe o 13,0% koszty usług obcych oraz wyższe o 31,5% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 11,7 mln zł. Wzrost kosztów usług obcych związany jest z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. Przełożyło się to na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios. Wyższe koszty czynszów w kinach sieci Helios są rezultatem rozwoju – w trzecim kwartale 2017 r. sieć kin Helios liczyła aż o sześć kin więcej niż w trzecim kwartale 2016 r. (kino w Krośnie rozpoczęło działalność pod koniec września 2017 r.). Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników to głównie efekt wzrostu minimalnej stawki za godzinę pracy oraz zwiększonego zatrudnienia w związku z większą liczbą kin sieci Helios.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 14,0% do kwoty 6,5 mln zł wiązał się m.in. z większą aktywnością promocyjną sieci kin Helios w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 5,1% związany był ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych.

Niższe o 25,3% były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 7,4 mln zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa miało rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dzikie Gon* związane z grą i dodatkami do niej.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2017 r. Helios uruchomił nowe kino w Krośnie. Widzowie mogą w nim oglądać filmy w 4 salach z ponad 800 miejscami. To już 4. na Podkarpaciu i 43. w Polsce multiplex Heliosa. Łącznie sieć dysponuje 237 ekranami i ponad 48 tys. miejsc, pozostając największym operatorem kin w Polsce pod względem liczby obiektów.

Spółka Helios podpisała również umowy na uruchomienie kolejnych obiektów kinowych w 3 miastach: Legionowie, Pabianicach i Zabrze. Ich otwarcie jest planowane w 2018 r. i 2020 r.

W sierpniu 2017 r. sieć kin Helios jako jedyna w Polsce zaprosiła fanów *Gry o tron* - jednego z najpopularniejszych seriali na świecie - do obejrzenia ostatniego odcinka 7. sezonu na wielkim ekranie. Specjalne, bezpłatne pokazy odbyły się w 42 kinach w całej Polsce i zgromadziły liczną publiczność. Sieć kin Helios kontynuuje współpracę ze stacjami telewizyjnymi - w kolejnych miesiącach odbyły się specjalne pokazy premierowych odcinków 2. sezonu seriali *Belfer* oraz *Wataha*.

W trzecim kwartale 2017 r. NEXT FILM, spółka z grupy Helios zajmująca się dystrybucją i produkcją filmową, wprowadziła do kin kolejny tytuł - *Tarapaty*. Film przygodowy skierowany do młodzieży przyciągnął do kin od premiery już blisko 240 tys. widzów. *Tarapaty* osiągnęły też najlepszy w historii - wśród polskich filmów familijnych - wynik weekendu otwarcia.

W trzecim kwartale 2017 r. premierę na DVD miał film *Pokot* - polski kandydat do Oscara. We wrześniu do księgarń trafiła m.in. niezwykle popularna książka *Ania*, biografia Anny Przybylskiej.

We wrześniu 2017 r. swoją premierę miała nowa aplikacja Publio.pl przygotowana dla klientów Orange posiadających urządzenia z systemem Android. Dzięki mobilnej aplikacji Czytelnia Orange mają oni dostęp do pełnej oferty Publio.pl, czyli 28 tysięcy e-booków, prawie 3 tysięcy audiobooków i 350 tytułów prasowych, a także do atrakcyjnych promocji oferowanych przez księgarnię.

IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 15

w mln zł	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	56,1	63,7	(11,9%)	173,6	199,4	(12,9%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	27,7	30,4	(8,9%)	85,2	93,0	(8,4%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	22,7	24,8	(8,5%)	70,1	76,5	(8,4%)
w tym <i>Czasopisma</i>	2,9	3,6	(19,4%)	8,8	11,4	(22,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	26,9	31,3	(14,1%)	84,8	101,0	(16,0%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	15,3	17,9	(14,5%)	49,1	59,1	(16,9%)
w tym <i>Czasopisma</i>	6,0	5,7	5,3%	18,2	17,4	4,6%
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (3)	-	3,4	-	-	10,9	-
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(52,5)	(64,7)	(18,9%)	(165,5)	(200,4)	(17,4%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(13,4)	(17,5)	(23,4%)	(43,4)	(56,7)	(23,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(25,4)	(26,8)	(5,2%)	(79,0)	(83,1)	(4,9%)
Amortyzacja	(0,4)	(0,5)	(20,0%)	(1,3)	(1,5)	(13,3%)
Reprezentacja i reklama (1), (5)	(7,7)	(11,5)	(33,0%)	(22,1)	(34,1)	(35,2%)
EBIT	3,6	(1,0)	-	8,1	(1,0)	-
marża EBIT	6,4%	(1,6%)	8,0pkt %	4,7%	(0,5%)	5,2pkt %
EBITDA	4,0	(0,5)	-	9,4	0,5	1 780,0%
marża EBITDA	7,1%	(0,8%)	7,9pkt %	5,4%	0,3%	5,1pkt %

(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 w serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych. W 2016 r. część wpływów z reklamy internetowej była alokowana do pionu Internet;

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

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

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

W trzecim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu istotnie zmniejszyły się i segment Prasa odnotował wyższy zysk na poziomie EBIT i EBITDA w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. [1]. To efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w segmencie w 2016 r., które objęły m.in. zmiany w strukturze produktu, proces zwolnienia grupowego, zmniejszenie nakładów tytułów prasowych oraz decyzję o zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów. Również w okresie styczeń- wrzesień 2017 r. wynik segmentu na poziomie EBIT i EBITDA był istotnie lepszy niż w analogicznym okresie 2016 r. Wynik operacyjny na poziomie EBIT był pozytywny i wyniósł 8,1 mln zł, a na poziomie EBITDA wzrósł do 9,4 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2017 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 56,1 mln zł i były niższe o 11,9% w stosunku do trzeciego kwartału 2016 r. Na spadek wpływów segmentu wpłynęły m.in. niższe o 14,1% przychody ze sprzedaży reklam, związane z niższymi wpływami ze sprzedaży usług reklamowych w *Gazecie Wyborczej* oraz zaprzestaniem wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* (w połowie października 2016 r.).

W trzecim kwartale 2017 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu do 27,7 mln zł. Jest to głównie efekt spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej. Jednocześnie segment odnotował istotnie wyższe wpływy z prenumeraty treści serwisu *Wyborcza.pl* oraz ze sprzedaży wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* (*Psychologia Extra*, *Tylko Zdrowie Extra*).

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W trzecim kwartale 2017 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 119 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 23,6% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* zmniejszyły się o 8,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2016 r. Oprócz spadku sprzedaży prasy drukowanej wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw *Gazety Wyborczej* miała mniejsza liczba wydań dwucenowych dziennika. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 5,2% (1,5 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich. Jednocześnie warto zauważyć, że na koniec września 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 110 tys., a istotny wzrost wartości przychodów z tego tytułu miał pozytywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw dziennika.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W trzecim kwartale 2017 r. przychody pionu Czasopisma ze sprzedaży wydawnictw były o 19,4% niższe niż w trzecim kwartale 2016 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 212,7 tys. egz. i zmniejszyło się o 25,2% w stosunku do trzeciego kwartału 2016 r. Negatywny wpływ na dynamikę przychodów w trzecim kwartale miały przede wszystkim trendy na rynku prasy drukowanej, zaprzestanie wydawania miesięcznika *Pogoda na życie* wraz z końcem 2016 r. oraz częściowa rezygnacja wydawcy z dystrybucji e-wydań miesięczników w związku z dynamicznym rozwojem serwisów internetowych czasopism.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W trzecim kwartale 2017 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 15,3 mln zł i były o 14,5% niższe niż w trzecim kwartale 2016 r.

W trzecim kwartale 2017 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o 15,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 14,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zwiększył się o prawie 0,5pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2016 r. i wyniósł ponad 29,0%.

W trzecim kwartale 2017 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 38,5% i wzrósł o ponad 0,5pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2016 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 19,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się nieznacznie w stosunku do analogicznego okresu 2016 r.

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

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism

W trzecim kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zwiększyły się o 5,3% do kwoty 6,0 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 9,5%. Udział czasopism

Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,7% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 8,1% (według danych cennikowych) [7].

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory w trzecim kwartale 2017 r. to między innymi efekt dynamicznego rozwoju serwisów internetowych (zarówno serwisów kategorii *lifestyle*, jak i *wnętrzarsko-budowlanych*) oraz wzrost wpływów z projektów realizowanych w ramach custom publishing oraz rozwijania projektów wydawniczych takich jak wydania specjalne magazynów *Dziecko Psychologia* oraz *Avanti Fit*. W trzecim kwartale 2017 r. w porównaniu z trzecim kwartałem 2016 r. podwoiła się liczba użytkowników Avanti24.pl - średnio w miesiącu serwis odwiedzało 1,14 mln użytkowników (wzrost o 99,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.).

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 18,9% do kwoty 52,5 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe o 23,4% koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych dzięki niższemu wolumenowi druku *Gazety Wyborczej* oraz zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów prasowych w 2016 r. (*Metrocafe.pl*, *Pogoda na życie*).

Drugim czynnikiem, który istotnie wpłynął na obniżenie kosztów operacyjnych segmentu były niższe o 33,0% koszty reprezentacji i reklamy. Do ich ograniczenia doszło zarówno w *Gazecie Wyborczej*, jak i w czasopismach Agory.

Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (o 5,2% do 25,4 mln zł), głównie ze względu na zwolnienie grupowe zrealizowane w segmencie w czwartym kwartale 2016 r.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2017 r. zespół *Gazety Wyborczej* przygotował cieszące się dużą popularnością magazyny: *Psychologia. Uzależnienia - wszystko co musisz wiedzieć* i *Psychologia pracy* – specjalne wydania *Wysokich Obcasów*, a także *Ale miłość. 18 słynnych par* - specjalne wydanie tygodnika *Ale Historia*. Dodatkowo w sprzedaży ukazały się specjalne, powiększone wydania *Magazynu Świątecznego – Wyborcza na Połowę Lata*, *Wyborcza na Koniec Lata* oraz *Gorąca Wyborcza na Chłodne Wieczory*, zawierające jeszcze więcej ciekawych wywiadów i wciągającej publicystyki.

W sierpniu 2017 r. serwis Wyborcza.pl zmienił zasady komentowania treści - obecnie tylko prenumeratorzy Wyborcza.pl mogą komentować artykuły i brać udział w merytorycznych dyskusjach prowadzonych w serwisie.

Również w sierpniu 2017 r. odbyła się kolejna edycja Olsztyn Green Festival organizowanego przez Agorę i miasto Olsztyn. Co roku wydarzenie przyciąga coraz więcej fanów, co ma pozytywny wpływ na poziom przychodów segmentu.

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	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	34,2	38,2	(10,5%)	114,7	119,6	(4,1%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	33,8	37,7	(10,3%)	113,0	117,8	(4,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(32,9)	(34,1)	(3,5%)	(95,6)	(101,3)	(5,6%)
Koszty utrzymania systemu (1)	(13,3)	(14,1)	(5,7%)	(40,2)	(44,1)	(8,8%)
Koszty realizacji kampanii (1)	(5,9)	(6,0)	(1,7%)	(17,7)	(18,0)	(1,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,9)	(5,4)	(9,3%)	(15,2)	(16,2)	(6,2%)
Reprezentacja i reklama	(1,4)	(1,1)	27,3%	(3,4)	(3,3)	3,0%
Amortyzacja	(4,7)	(3,9)	20,5%	(13,2)	(11,7)	12,8%
EBIT	1,3	4,1	(68,3%)	19,1	18,3	4,4%
marża EBIT	3,8%	10,7%	(6,9pkt %)	16,7%	15,3%	1,4pkt %
EBITDA	6,0	8,0	(25,0%)	32,3	30,0	7,7%
marża EBITDA	17,5%	20,9%	(3,4pkt %)	28,2%	25,1%	3,1pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (2)	24 411	23 971	1,8%	24 411	23 971	1,8%

(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 małaformatowych nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na wiatkach przystankowych oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

W trzecim kwartale 2017 r. na wynik segmentu Reklama Zewnętrzna istotnie wpłynął spadek przychodów ze sprzedaży reklam. W rezultacie wynik segmentu na poziomie EBITDA wyniósł 6,0 mln zł, a na poziomie EBIT 1,3 mln zł. W okresie styczeń – wrzesień 2017 r. wynik operacyjny segmentu Reklama Zewnętrzna był wyższy niż w analogicznym okresie 2016 r. Wynik na poziomie EBIT wzrósł o 4,4% do kwoty 19,1 mln zł, a na poziomie EBITDA o 7,7% do kwoty 32,3 mln zł.

1. PRZYCHODY [8]

W trzecim kwartale 2017 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według raportu IGRZ, zmniejszyła się o 12,0% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. [8]. Spadek przychodów ze sprzedaży reklam w grupie AMS był niższy od dynamiki całego rynku i wyniósł 10,3%. Istotny wpływ na dynamikę przychodów reklamowych AMS miało również zaprzestanie działalności reklamowej w wagonach metra w Warszawie.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w trzecim kwartale 2017 r. wyniósł ponad 34,0% [8].

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zostały ograniczone o 3,5% do kwoty 32,9 mln zł, głównie za sprawą niższych kosztów: utrzymania systemu, realizacji kampanii, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 5,7% w trzecim kwartale 2017 r. to głównie efekt zakończenia współpracy metrem warszawskim w zakresie reklamy na nośnikach w wagonach metra oraz zmiany w strukturze portfela nośników.

Zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 9,3% do kwoty 4,9 mln zł wynika z niższego stopnia realizacji zakładanych celów sprzedażowych, co m.in. spowodowało spadek zmiennego elementu wynagrodzeń.

W omawianym okresie o 1,7% zmniejszyły się koszty realizacji kampanii – nastąpiło to w rezultacie realizacji mniejszej liczby wymiany plakatów i usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych z uwagi na niższe przychody ze sprzedaży reklam.

Jednocześnie, w trzecim kwartale 2017 r., segment odnotował wzrost kosztów reprezentacji i reklamy oraz wyższe koszty amortyzacji. Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy był spowodowany wyższymi, rozliczanymi w formie barteru, kosztami reprezentacji. Wyższe koszty amortyzacji to efekt realizacji umów na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie i Krakowie.

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2017 r. w Warszawie oddano do eksploatacji kolejne 154 wiaty przystankowe, a do wybudowania pozostało już tylko 57 wiat.

AMS realizował dla swoich klientów kolejne niestandardowe kampanie reklamowe m.in. z kreatywnym wykorzystaniem gablot citylight w wiatach przystankowych poprzez bezpośrednią prezentację produktów i usług na wzór witryn sklepowych. Przeprowadzono też kolejne działania z użyciem *Dynamic Backlight*, czyli prezentacji obrazu na nośnikach backlight, dającej efekt animacji – z tego rozwiązania intensywnie korzysta branża samochodowa, ale na wyróżnienie zasługuje też ciekawa kreacja sieci sklepów z produktami do wyposażenia mieszkania.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yildbird Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. (do 31 grudnia 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	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	36,7	38,6	(4,9%)	116,0	118,4	(2,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2)	29,1	30,1	(3,3%)	92,8	94,0	(1,3%)
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach	3,4	3,6	(5,6%)	10,7	9,8	9,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(34,0)	(33,5)	1,5%	(106,4)	(103,7)	2,6%
Usługi obce	(15,3)	(15,2)	0,7%	(49,4)	(44,4)	11,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(13,3)	(12,5)	6,4%	(39,2)	(38,6)	1,6%
Amortyzacja	(1,2)	(1,3)	(7,7%)	(3,5)	(3,8)	(7,9%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,0)	(3,1)	(3,2%)	(11,3)	(11,3)	-
EBIT	2,7	5,1	(47,1%)	9,6	14,7	(34,7%)
marża EBIT	7,4%	13,2%	(5,8pkt %)	8,3%	12,4%	(4,1pkt %)
EBITDA	3,9	6,4	(39,1%)	13,1	18,5	(29,2%)
marża EBITDA	10,6%	16,6%	(6,0pkt %)	11,3%	15,6%	(4,3pkt %)

(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., Yildbird 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 trzecim kwartale 2017 r. wynik operacyjny segmentu Internet na poziomie EBIT wyniósł 2,7 mln zł, a na poziomie EBITDA 3,9 mln zł [1]. W okresie styczeń – wrzesień 2017 r. wynik EBIT wyniósł 9,6 mln zł, a wynik EBITDA 13,1 mln zł. Znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miały niższe przychody z reklam internetowych w portalu *Gazeta.pl* i serwisie rekrutacyjnym *Goldenline.pl* oraz niższe pozostałe przychody w spółkach *GoldenLine* oraz *Trader.com (Polska)*.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2017 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 4,9% i wyniosły 36,7 mln zł. Na poziom przychodów segmentu wpłynęły głównie niższe przychody ze sprzedaży reklam wypracowane przez serwisy *Gazeta.pl*, serwis rekrutacyjny, serwisy nieruchomościowe oraz spółkę *Optimizers*, jak również niższe pozostałe przychody spółek *GoldenLine* oraz *Trader.com (Polska)*. Niższa sprzedaż ogłoszeń w serwisach nieruchomościowych i motoryzacyjnych w trzecim kwartale 2017 r. miała decydujący wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży ogłoszeń internetowych.

Spadek przychodów segmentu Internet został istotnie ograniczony poprzez zwiększenie wpływów z reklamy internetowej przez spółkę *Yildbird* oraz sieci afiliacyjne.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Internet zwiększyły się o 1,5%, głównie za sprawą wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Wzrost o 6,4% kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w trzecim kwartale 2017 r. związany jest m.in. z wyższymi wydatkami na szkolenia merytoryczne w portalu Gazeta.pl, jak również z wyższymi kosztami zatrudnienia w Pionie Internet Agory i spółce Yeldbird. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w spółce Yeldbird związany był m.in. z planami motywacyjnymi dla zarządu tej spółki.

Koszty usług obcych wzrosły w trzecim kwartale 2017 r. o 0,7% do kwoty 15,3 mln zł. Największy wpływ na zwiększenie tych wydatków miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych odnotowanych przez spółkę Yeldbird, przy ograniczeniu kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych w pozostałych spółkach segmentu Internet oraz wyższe koszty usług marketingowych w spółce GoldenLine (wynikające głównie z przesunięcia między pozycjami kosztowymi).

Wydatki na reklamę i reprezentację w trzecim kwartale 2017 r. były niższe o 3,2%. Spadek tych kosztów związany był głównie z mniejszymi wydatkami na promocję serwisu ogłoszeniowego Goldenline.pl.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

We wrześniu 2017 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl, wśród polskich internautów wyniósł 58,3%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 15,6 mln. Wykonali oni 661,6 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 54 minuty [6].

We wrześniu 2017 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Gazeta.pl skorzystało 10,5 mln internautów (zasięg 39,5%), co dało grupie Gazeta.pl siódme miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 369,0 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 55,8% 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 wrzesień 2017 r., serwisy grupy Gazeta.pl są wiceliderami w kategoriach Informacje lokalne i regionalne, Diety odchudzanie, fitness (Myfitness.pl) oraz zajmują trzecie miejsca w kategoriach Informacje i publicystyka - ogólne, Sport (m.in. Sport.pl), Praca (Gazetapraca.pl, Goldenline.pl), Dzieci, rodzina (Edziecko.pl).

4. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2017 r. Yeldbird, spółka z Grupy Agora specjalizująca się w optymalizacji przychodów z reklamy programatycznej, działająca w ponad 30 krajach świata, została głównym partnerem odpowiedzialnym za reklamę programatyczną spółki Celltick, międzynarodowej firmy zajmującej się marketingiem mobilnym oraz rozpoczęła współpracę z Nyheter24 Group - jednym z najszybciej rozwijających się szwedzkich wydawców cyfrowych.

Po sukcesach formatów social video z prostymi pomysłami ułatwiającymi życie, jak Haps (kulinaria), Myk! (zrób to sam) i Ach! (pielęgnacja i kosmetyka), Gazeta.pl uruchomiła w trzecim kwartale 2017 r. najnowszy format wideo NaZdrowie. Nowe mobilne wideo skupia się na wyjaśnianiu popularnych wśród internautów mitów związanych z medycyną, szeroko pojętym zdrowiem, farmaceutykami i stylem życia.

Od września 2017 r. ofertę grupy Gazeta.pl w kategorii parenting (najbardziej mobilny serwis dla rodziców w polskim internecie - eDziecko.pl, największe forum parentingowe, profile na Facebooku, aplikacje dla rodziców - *Moja Ciężka* i *Moje Dziecko*) uzupełnia serwis Gazeta.pl Junior. To strona skierowana do rodziców starszych dzieci - w wieku przedszkolnym i szkolnym, na której można znaleźć m.in. informacje z zakresu psychologii, medycyny, odżywiania czy prawidłowego rozwoju dzieci. W serwisie dostępne są też produkcje wideo, m.in. Haps Kids, czyli stworzona specjalnie z myślą o rodzicach i dzieciach wersja formatu kulinarnego Haps oraz nowy format wideo Tato, powiedz, czyli komediowy miniseriał internetowy.

Trader.com (Polska), wydawca serwisu ogłoszeniowego branży nieruchomości Domiporta.pl, uruchomił w sierpniu 2017 r. serwis internetowy Nowyrynekpierwotny.pl związany z dynamicznie rozwijającym się rynkiem budowy i sprzedaży nowych mieszkań. Użytkownicy znajdą w nim oferty mieszkań i domów z inwestycji deweloperskich, a także skorzystają z porad ekspertów.

Zespół Gazeta.pl przygotował też nową propozycję dla klientów - ofertę content marketingową i natywną *One Day Special*. Umożliwia ona świętowanie dowolnego dnia w roku na stronach Gazeta.pl z wykorzystaniem dedykowanego serwisu. Wszystkie realizacje *One Day Special* stworzą wyjątkowy kalendarz jednodniowych świąt w serwisie Special.Gazeta.pl.

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	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	24,2	21,2	14,2%	77,9	76,2	2,2%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	20,9	18,5	13,0%	65,8	65,5	0,5%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(21,6)	(23,2)	(6,9%)	(70,2)	(71,2)	(1,4%)
Usługi obce	(9,8)	(9,2)	6,5%	(30,4)	(31,2)	(2,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7,5)	(6,9)	8,7%	(22,8)	(22,9)	(0,4%)
Amortyzacja	(0,9)	(0,8)	12,5%	(2,6)	(2,3)	13,0%
Reprezentacja i reklama (2)	(1,8)	(4,9)	(63,3%)	(9,5)	(9,8)	(3,1%)
EBIT	2,6	(2,0)	-	7,7	5,0	54,0%
marża EBIT	10,7%	(9,4%)	20,1pkt %	9,9%	6,6%	3,3pkt %
EBITDA	3,5	(1,2)	-	10,3	7,3	41,1%
marża EBITDA	14,5%	(5,7%)	20,2pkt %	13,2%	9,6%	3,6pkt %

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

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

W trzecim kwartale 2017 r. segment Radio odnotował znaczącą poprawę wyników na poziomie EBIT i EBITDA, które wyniosły odpowiednio 2,6 mln zł oraz 3,5 mln zł. W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wynik operacyjny segmentu Radio na poziomie EBIT wzrósł do 7,7 mln zł, a na poziomie EBITDA do 10,3 mln zł. W obu omawianych okresach był to rezultat rosnących przychodów oraz niższych kosztów w porównaniu z analogicznymi okresami 2016 r.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w trzecim kwartale 2017 r. były wyższe o 14,2% w porównaniu z trzecim kwartałem 2016 r. i wyniosły 24,2 mln zł. Na ich wzrost wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz wyższe przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios. W omawianym okresie wyższe były również wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

W trzecim kwartale 2017 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 6,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 6,9% do kwoty 21,6 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. Ten spadek to głównie efekt niższych kosztów reklamy i reprezentacji ze względu na niższe niż w trzecim kwartale 2016 r. nakłady poniesione na promocję Radia Złote Przeboje. W 2017 r. główna kampania wizerunkowa tej radiostacji miała miejsce w pierwszym, a nie w trzecim kwartale, jak miało to miejsce w 2016 r. W omawianym okresie wyższe były natomiast koszty reklamy i reprezentacji w Radiu Pogoda związane z wakacyjną akcją promocyjną *Fundusz Wczasów Pogodowych*.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w trzecim kwartale 2017 r. - o 8,7% do kwoty 7,5 mln zł - to głównie rezultat wyższych kosztów planów motywacyjnych oraz kursów, szkoleń i konferencji.

Koszty usług obcych zwiększyły się o 6,5% do kwoty 9,8 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty badań marketingowych oraz wyższe koszty związane ze świadczeniem usług pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

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

4. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2017 r. Grupa Radiowa Agory wygrała przetarg Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na częstotliwość radiową w Gdańsku i będzie mogła uruchomić w tym mieście Radio Pogoda.

W omawianym okresie Tandem Media, broker radiowo-kinowy Grupy Radiowej Agory, wprowadził do swojej oferty badania skuteczności kampanii reklamowej. Proponowane rozwiązanie pozwala sprawdzić wpływ kampanii reklamowej w radiu na decyzje zakupowe słuchaczy.

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	III kwartał 2017	III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-III kwartał 2017	I-III kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	20,4	37,9	(46,2%)	83,0	118,5	(30,0%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	18,4	36,0	(48,9%)	77,3	112,6	(31,3%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(24,3)	(39,9)	(39,1%)	(90,6)	(123,5)	(26,6%)
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(12,2)	(26,7)	(54,3%)	(53,3)	(81,4)	(34,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,9)	(5,0)	(2,0%)	(15,4)	(15,9)	(3,1%)
Amortyzacja	(5,2)	(5,6)	(7,1%)	(16,0)	(17,3)	(7,5%)
EBIT	(3,9)	(2,0)	(95,0%)	(7,6)	(5,0)	(52,0%)
marża EBIT	(19,1%)	(5,3%)	(13,8pkt %)	(9,2%)	(4,2%)	(5,0pkt %)
EBITDA	1,3	3,6	(63,9%)	8,4	12,3	(31,7%)
marża EBITDA	6,4%	9,5%	(3,1pkt %)	10,1%	10,4%	(0,3pkt %)

(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 trzecim kwartale 2017 r. wynik segmentu Druk na poziomie EBITDA wyniósł 1,3 mln zł, a w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. 8,4 mln zł. W trzecim kwartale 2017 r. segment Druk odnotował stratę na poziomie EBIT w wysokości 3,9 mln zł, a w okresie styczeń – wrzesień 2017 r. strata ta wyniosła 7,6 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2017 r. przychody segmentu ze sprzedaży usług poligraficznych zmniejszyły się do kwoty 18,4 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe wolumeny produkcji wynikające m.in. z zakończenia współpracy z niektórymi klientami oraz wyższego niż w analogicznym okresie 2016 r. udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów drukarni.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2017 r koszty operacyjne segmentu Druk zostały ograniczone do kwoty 24,3 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów materiałów, energii i usług produkcyjnych ze względu na niższy wolumen produkcji oraz wyższy udział druku na papierze dostarczonym przez klientów drukarni.

PRZYPISY

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

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

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

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

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

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w dziennikach w trzecim kwartale 2016 r. oraz w pierwszym kwartale 2017 r., a ponadto dane dotyczące wydatków na reklamę w telewizji i w Internecie w drugim i trzecim kwartale 2016 r. oraz w drugim kwartale 2017 r. oraz wydatki na reklamę kinową w drugim kwartale 2016 i 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 wyprzedz przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obarczone 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 obarczone 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: lipiec-wrzesień 2017 r. N = 4 981.

[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 / (1,33 dla danych trzech kwartałów 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 drugiego 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 Ciężka, Tuba.fm, aplikacja Gazeta Wyborcza, Clou).

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa, reklama modułowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 109 miesięczników i 73 czasopisma o innej periodyczności; razem 182 czasopisma w okresie: lipiec-wrzesień 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 lipiec-wrzesień: próba dla 2016 r.: 20 751; dla 2017 r.: 20 965; za okres styczeń-wrzesień: próba dla 2016 r.: 62 728; dla 2017 r.: 62 526.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Istotne wydarzenia

► Rezygnacja z funkcji członka Zarządu Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 5 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 5 września 2017 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Grzegorza Kossakowskiego o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu Agory S.A. obecnej kadencji ze skutkiem na dzień złożenia tego oświadczenia oraz o rezygnacji z kandydowania do Zarządu Spółki na następną kadencję.

► Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”)

W raporcie bieżącym z dnia 5 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 5 września 2017 r. otrzymał od spółki Agora-Holding Sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, wniosek o zwołanie w najbliższym możliwym terminie, najpóźniej do końca 2017 r., Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Jednocześnie Agora-Holding Sp. z o.o. przekazała informację o zamiarze zgłoszenia kandydatur na członków Zarządu Spółki: Pani Anny Kryńskiej-Godlewskiej i Pana Grzegorza Kani.

Zgodnie z otrzymaną informacją, zgłoszenie kandydatur spełniające wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

Jednocześnie, Zarząd Agory S.A. poinformował, że otrzymał informację od przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki o zamiarze powołania w drodze kooptacji Pana Macieja Wiśniewskiego do Rady Nadzorczej Spółki, po złożeniu przez Panią Annę Kryńską-Godlewską rezygnacji z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 13 października 2017 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 8 listopada 2017 r. na godz. 11:00 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 13 października 2017 r. opublikowane zostały projekty uchwał, podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 24 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości zgłoszenie przez Agorę Holding Sp. z o.o. kandydatur Pani Anny Kryńskiej-Godlewskiej i Pana Grzegorza Kani na członków Zarządu Agory S.A. Agora-Holding Sp. z o.o., jest akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A.

W raporcie bieżącym z dnia 24 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości, że do Spółki wpłynęła rezygnacja Pani Anny Kryńskiej – Godlewskiej z funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A., ze skutkiem na chwilę zamknięcia nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zwołanego na dzień 8 listopada 2017 r.

W raporcie bieżącym z dnia 8 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał powziętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. powołanie do Zarządu Spółki Pani Anny Kryńskiej – Godlewskiej i Pana Grzegorza Kani.

W raporcie bieżącym z dnia 8 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 8 listopada 2017 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 49,98% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,77% ogólnej liczby głosów,

- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 7.500.000 głosów, tj. 16,64% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 11,58% ogólnej liczby głosów,

- MDIF Media Holdings I, LL: 5.355.645 głosów tj. 11,88% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,27% ogólnej liczby głosów,
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4.000.000 głosów tj. 8,87% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,17% ogólnej liczby głosów,
- Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny: 3.424.136 głosów tj. 7,60% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 5,28% ogólnej liczby głosów.

► Powołanie członka Rady Nadzorczej Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 9 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że członkowie Rady Nadzorczej, na podstawie postanowień § 21 ust. 4 statutu Spółki powołali w drodze kooptacji do składu Rady Nadzorczej pana Macieja Wiśniewskiego. Powołanie pana Macieja Wiśniewskiego do składu Rady Nadzorczej związane było z rezygnacją z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki pani Anny Kryńskiej-Godlewskiej. Pan Maciej Wiśniewski uzupełnił skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej Spółki.

► Program Nabywania Akcji Własnych Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 26 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę zakupu nie więcej niż 1 191 635 (słownie: jednego miliona stu dziewięćdziesięciu jeden tysięcy sześciuset trzydziestu pięciu) akcji Spółki, stanowiących na dzień ogłoszenia oferty łącznie nie więcej niż 2,50% kapitału zakładowego Spółki („Oferta”). Oferta została ogłoszona w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych na zasadach określonych w uchwale nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych Spółki („Uchwała”).

Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty Spółka mogła nabyć nie więcej niż 1 084 595 (słownie: jeden milion osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz nie więcej niż 107 040 (słownie: sto siedem tysięcy czterdzieści) akcji imiennych, które w dniu ogłoszenia Oferty stanowiły odpowiednio nie więcej niż 2,28% oraz nie więcej niż 0,22% kapitału zakładowego Spółki. Oferowana cena zakupu jednej akcji wyniosła 20,00 zł i była jednolita dla akcji imiennych i akcji na okaziciela. Zgodnie z Uchwałą, Spółka przeznaczyła na nabywanie akcji w ramach Oferty maksymalnie do 23 832 713 zł (słownie: dwudziestu trzech milionów ośmiuset trzydziestu dwóch tysięcy siedmiuset trzynastu złotych).

Na podstawie Uchwały Spółka została upoważniona do nabycia, w ramach jednej lub więcej ofert, nie więcej niż 1 537 594 (słownie: jednego miliona pięćset trzydziestu siedmiu tysięcy pięćset dziewięćdziesięciu czterech) akcji, które stanowiły nie więcej niż 3,23% kapitału zakładowego Spółki. Upoważnienie do nabywania akcji własnych zostało udzielone Zarządowi Spółki na okres do dnia 31 grudnia 2017 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych kapitału rezerwowego przeznaczonych na realizację programu skupu akcji (wraz z kosztami ich nabycia), tj. 23 832 713 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony osiemset trzydzieści dwa tysiące siedemset trzysta złotych). Biorąc pod uwagę, iż Uchwała przewidywała cenę minimalną i maksymalną nabycia akcji Spółki na, odpowiednio, 15,50 zł oraz 20,00 zł za jedną akcję, natomiast ostateczna cena nabycia akcji została ustalona na 20,00 zł (słownie: dwadzieścia złotych), ostateczna liczba nabywanych w Ofercie akcji została ustalona na 1 191 635 (słownie: jeden milion sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset trzydzieści pięć) akcji Spółki, tak aby łączna cena przeznaczona na nabycie akcji mieściła się w kwocie kapitału rezerwowego przeznaczonych na realizację programu skupu akcji własnych.

Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy Spółki rozpoczęło się w dniu 2 października 2017 r., a zakończyło w dniu 6 października 2017 r. Rozliczenie wszystkich transakcji odbyło się w dniu 10 października 2017 r.

Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Millennium Dom Maklerski S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 10 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 10 października 2017 r. Spółka nabyła łącznie 1 084 595 akcji własnych w ramach realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych. Nabyte akcje były akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości

nominalnej 1,0 zł każda akcja, które (na dzień 10 października 2017 r.) łącznie stanowiły 2,28% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadały 1 084 595 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki ("Nabyte Akcje"). Cena zakupu wynosiła 20,0 zł za jedną Nabytą Akcję oraz 21 691 900 zł łącznie za wszystkie Nabyte Akcje.

Celem zakupu Nabytych Akcji było ich umorzenie. Zakup Nabytych Akcji nastąpił poza rynkiem regulowanym, za pośrednictwem podmiotu Millenium Dom Maklerski S.A. w następstwie rozliczenia oferty zakupu akcji Agory S.A. ogłoszonej przez Spółkę w dniu 26 września 2017 r.

Łączna liczba akcji na okaziciela zgłoszonych przez akcjonariuszy do sprzedaży w ramach Oferty wyniosła 29 131 971 akcji. Akcjonariusze nie zgłosili akcji imiennych do sprzedaży.

Ze względu na fakt, że łączna liczba akcji na okaziciela zgłoszonych przez akcjonariuszy do sprzedaży w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych przekroczyła łączną liczbę akcji, którą Spółka zamierzała nabyć w ramach Oferty z puli akcji na okaziciela (tj. 1 084 595 akcji), liczba akcji nabytych od poszczególnych akcjonariuszy została obliczona przy zastosowaniu zasad redukcji szczegółowo opisanych w punkcie 10 Oferty. Średnia stopa redukcji w puli akcji na okaziciela wyniosła 96,3%.

Przed nabyciem Akcji Nabytych w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych Spółka nie posiadała żadnych akcji własnych. Obecnie Spółka posiada jedynie Nabyte Akcje.

Zgodnie z prawem Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

► **Zawiadomienia w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR**

W raportach bieżących z dnia 11 października 2017 r. Zarząd Agory S.A., wykonując obowiązek ustalony w art. 19 ust. 3 Rozporządzenia MAR poinformował, iż dnia 11 października 2017 r. do Spółki wpłynęły dwa zawiadomienia w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

► **Sprzedaż nieruchomości Agory S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 27 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 27 października 2017 r. Spółka zawarła przyrzeczoną warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 (odpowiednio: „Nieruchomość” oraz „Umowa Warunkowa”).

Umowa Warunkowa ma charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości („Warunek”). W razie spełnienia się Warunku zostanie zawarta przez Spółkę umowa rozporządzająca prawem użytkowania wieczystego Nieruchomością („Umowa Przenosząca”).

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

► **Ustanowienie hipoteki na nieruchomościach Agory S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 19 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Spółce zostało doręczone zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, w przedmiocie wpisu w dniu 23 sierpnia 2017 r. hipoteki na przysługującym Agorze S.A. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, ul. Czerska 8/10 oraz przysługującym Spółce prawie własności budynku położonego na tej nieruchomości. Na dzień 31 sierpnia 2017 r. wartość ewidencyjna netto powyższych aktywów wyniosła 105 634 769,67. Wartość ustanowionej hipoteki to 202 500 000,00 zł.

Hipoteka została ustanowiona na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) z bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna („Bank”), o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2017 z dnia 25 maja 2017 r. Umowa dotyczyła limitu kredytowego do wysokości 135 000 000,00 zł.

Hipoteka zabezpiecza spłatę wierzytelności Banku obejmujące m.in. kapitał, odsetki od kapitału, odsetki za opóźnienie w spłacie kredytu, prowizje i opłaty od kredytu przewidziane i określone w Umowie.

Jednocześnie Spółka poinformowała, iż spłaciła w całości wszystkie zobowiązania z tytułu dotychczasowego Wielocelowego Limitu Kredytowego wraz z prowizją, odsetkami i innymi należnościami na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 28 maja 2014 r. Spółka rozpoczęła postępowanie zmierzające do wykreślenia hipoteki umownej ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. obciążającej wyżej wymienione aktywa.

W raporcie bieżącym z dnia 2 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż Spółce zostało doręczone zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, w przedmiocie wykreślenia w dniu 26 października 2017 r. hipoteki umownej ustanowionej na przysługującym Agorze S.A. prawie użytkownika wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, ul. Czerska 8/10 oraz przysługującym Spółce prawie własności budynku położonego na tej nieruchomości na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 28 maja 2014 r. o Wielocelowy Limit Kredytowy.

► **Zmiany w spółkach zależnych i współkontrolowanych**

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 objęło po 30 udziałów każdy, a jeden wspólnik objął 15 udziałów. W dniu 11 października 2017 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, zarejestrował powyższą zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Obecnie wysokość kapitału zakładowego spółki wynosi 47 550 zł i dzieli się na 951 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiada 738 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 77,60% udziału w kapitale zakładowym i 77,60% głosów na zgromadzeniu wspólników. Podwyższenie kapitału jest powiązane z planem motywacyjnym opartym o udziały spółki, który został opisany w nocy 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W raporcie bieżącym z dnia 21 sierpnia 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że otrzymał zawiadomienie od Discovery Polska sp. z o.o. ("Discovery") o zamiarze wykonania opcji zakupu przez Discovery pozostałych 51,06% udziałów w spółce Green Content sp. z o.o. ("Green Content") od Spółki w dniu 1 września 2017 r. W raporcie bieżącym z dnia 1 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że otrzymał zawiadomienia o wykonaniu opcji zakupu przez Discovery 51,06% udziałów w spółce Green Content. Zarząd Agory poinformował jednocześnie o zaksięgowaniu na rachunku bankowym Spółki kwoty 19 000 140 zł (dziewiętnaście milionów sto czterdzieści złotych) jako ceny sprzedaży udziałów w Green Content. W rezultacie wykonania opcji, Discovery Polska Sp. z o.o. zostało z dniem 1 września 2017 r. właścicielem 100% udziałów w spółce Green Content Sp z o.o., a Agora przestała być udziałowcem Green Content.

Transakcja zbycia udziałów miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki oraz Grupy Agora w trzecim kwartale 2017 r. Wpływ powyższej transakcji na przychody finansowe i wynik netto Agory S.A. wyniósł 11,1 mln zł. Grupa Agora odnotowała przychody finansowe z tytułu zbycia udziałów w spółce współkontrolowanej w wysokości 10,2 mln zł, a wpływ transakcji na wynik netto Grupy wyniósł 11,4 mln zł.

► **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 skutkowałą 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.

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

a. akcje	stan na 10.11.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 11.08.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 12.05.2017
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0	-	-	0
Grzegorz Kossakowski (1)	-	-	-	44 451	-	-	44 451
Agnieszka Sadowska	0	-	-	0	-	-	0
Anna Kryńska – Godlewska (2)	0	-	-	-	-	-	-
Grzegorz Kania (2)	0	-	-	-	-	-	-

- (1) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r. Wykazany stan posiadania akcji Spółki dotyczy wyłącznie okresu sprawowania przez Niego funkcji Członka Zarządu Spółki.
- (2) Anna Kryńska – Godlewska i Grzegorz Kania zostali powołani do Zarządu Spółki w dniu 8 listopada 2017 r. Wykazany stan posiadania akcji Spółki dotyczy wyłącznie okresu sprawowania przez Niego funkcji Członków Zarządu Spółki.

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 śródrocznego 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

Tab. 22

a. akcje	stan na 10.11.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 11.08.2017	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 12.05.2017
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 (1)	-	-	-	0	-	-	0
Andrzej Dobosz	0	-	-	0	-	-	0
Maciej Wiśniewski (2)	0	-	-	-	-	-	-

- (1) Anna Kryńska – Godlewska pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki do dnia 8 listopada 2017 r. Wykazany stan posiadania akcji Spółki dotyczy wyłącznie okresu sprawowania przez Nią funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- (2) Maciej Wiśniewski został powołany do Rady Nadzorczej Spółki w dniu 9 listopada 2017 r. Wykazany stan posiadania akcji Spółki dotyczy wyłącznie okresu sprawowania przez Niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

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 trzeci kwartał 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, tj. na 11 sierpnia 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▀ Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2017 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2017 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2017 R.

	Nota	30 września 2017 niebadane	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 września 2016 niebadane
Aktywa					
Aktywa trwałe:					
Wartości niematerialne		464 007	462 405	462 781	468 607
Rzeczowe aktywa trwałe		583 616	589 502	627 510	639 740
Długoterminowe aktywa finansowe		83	83	83	83
Inwestycje rozliczane metodą praw własności		7 528	17 760	21 417	8 135
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		14 242	14 367	14 287	25 064
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 800	10 344	13 374	10 339
		1 080 276	1 094 461	1 139 452	1 151 968
Aktywa obrotowe:					
Zapasy		30 817	27 466	33 829	36 176
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		205 004	220 503	254 354	234 723
Należności z tytułu podatku dochodowego		926	516	836	609
Krótkoterminowe aktywa finansowe		83 269	28 732	80 032	44 664
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		46 784	76 353	50 197	24 594
		366 800	353 570	419 248	340 766
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	13 747	13 747	10 682	14 136
		380 547	367 317	429 930	354 902
Aktywa razem		1 460 823	1 461 778	1 569 382	1 506 870

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

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

	Nota	30 września 2017 niebadane	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 września 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		895 757	897 992	902 266	892 104
		1 090 614	1 092 849	1 097 123	1 086 961
Udziały niekontrolujące		18 214	17 324	20 195	18 664
Kapitał własny		1 108 828	1 110 173	1 117 318	1 105 625
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		25 383	26 862	23 768	27 533
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	61 804	68 218	71 931	77 356
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	24 707	24 707	24 707	17 613
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 884	2 884	2 745	2 616
Rezerwy na zobowiązania		672	580	696	754
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		4 641	4 431	4 542	15 747
		120 091	127 682	128 389	141 619
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		189	189	228	66
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		115 040	121 625	160 881	137 971
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 538	812	14 114	5 260
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	34 131	24 514	38 988	35 329
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	-	9 818	-
Rezerwy na zobowiązania		2 765	1 982	7 541	1 960
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		78 241	74 801	92 105	79 040
		231 904	223 923	323 675	259 626
Pasywa razem		1 460 823	1 461 778	1 569 382	1 506 870

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2017 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	251 432	835 115	273 399	858 134
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(184 578)	(595 893)	(202 184)	(616 806)
Zysk brutto ze sprzedaży		66 854	239 222	71 215	241 328
Koszty sprzedaży		(46 212)	(147 466)	(51 674)	(162 142)
Koszty ogólnego zarządu		(29 130)	(92 805)	(27 572)	(88 479)
Pozostałe przychody operacyjne		3 028	10 076	1 901	8 930
Pozostałe koszty operacyjne		(3 643)	(7 782)	(3 569)	(7 660)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	(9 103)	1 245	(9 699)	(8 023)
Przychody finansowe		10 890	12 428	556	2 888
Koszty finansowe		(1 019)	(3 598)	(1 421)	(9 332)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(1 390)	(5 047)	(95)	(146)
Zysk/(strata) brutto		(622)	5 028	(10 659)	(14 613)
Podatek dochodowy		(1 029)	(12 073)	(3 103)	(10 266)
Strata netto		(1 651)	(7 045)	(13 762)	(24 879)
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(2 235)	(10 075)	(14 533)	(26 801)
Udziały niekontrolujące		584	3 030	771	1 922
		(1 651)	(7 045)	(13 762)	(24 879)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,05)	(0,21)	(0,30)	(0,56)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2017 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane
Strata netto za okres	(1 651)	(7 045)	(13 762)	(24 879)
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	(1 651)	(7 045)	(13 762)	(24 879)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 235)	(10 075)	(14 533)	(26 801)
Udziały niekontrolujące	584	3 030	771	1 922
	(1 651)	(7 045)	(13 762)	(24 879)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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 bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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	-	-	(10 075)	(10 075)	3 030	(7 045)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(10 075)	(10 075)	3 030	(7 045)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5)	-	-	-	-	302	302
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(1 866)	(1 866)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(1 564)	(1 564)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	3 579	3 579	(3 579)	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	(13)	(13)	97	84
Sprzedaż spółki zależnej (nota 12)	-	-	-	-	35	35
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	3 566	3 566	(3 447)	119
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	3 566	3 566	(5 011)	(1 445)
Stan na 30 września 2017 r. niebadane	47 665	147 192	895 757	1 090 614	18 214	1 108 828

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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	
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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	-	-	(26 801)	(26 801)	1 922	(24 879)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(26 801)	(26 801)	1 922	(24 879)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
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	-	-	822	822	(1 240)	(418)
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	-	-	(3 975)	(3 975)	895	(3 080)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(39 724)	(39 724)	43	(39 681)
Stan na 30 września 2016 r. niebadane	47 665	147 192	892 104	1 086 961	18 664	1 105 625

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2017 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane
Działalność operacyjna					
Zysk/(strata) brutto		(622)	5 028	(10 659)	(14 613)
Korekty o pozycje:					
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		1 390	5 047	95	146
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		19 032	57 764	19 393	58 885
Amortyzacja wartości niematerialnych		5 573	16 797	5 191	14 879
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		-	-	-	33
Odsetki, netto		715	2 374	851	2 426
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(10 860)	(13 265)	545	(726)
Nabycie aktywów programowych		-	-	(202)	(202)
Zmiana stanu rezerw		875	(4 700)	(103)	(295)
Zmiana stanu zapasów		(3 350)	3 012	(3 742)	(7 144)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		14 595	38 083	25 532	31 694
Zmiana stanu zobowiązań		(9 260)	(37 238)	(9 552)	(26 898)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		3 424	(13 743)	(487)	(14 586)
(Zyski)/straty z tytułu nabycia/zbycia spółki zależnej	12	-	159	-	3 309
Inne korekty		461	784	190	(219)
Przepływy środków pieniężnych brutto		21 973	60 102	27 052	46 689
Podatek dochodowy zapłacony		(1 911)	(15 813)	(1 514)	(10 629)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		20 062	44 289	25 538	36 060
Działalność inwestycyjna					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		468	15 353	1 737	3 598
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	12	19 000	18 987	-	-
Dywidendy otrzymane		-	-	-	360
Spłata udzielonych pożyczek		-	1 000	-	3 600
Wpływy z tytułu odsetek		189	1 025	477	1 151
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		23 884	116 747	57 756	133 490
Pozostałe wpływy (1)		-	-	8 000	18 645
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(17 415)	(47 712)	(22 695)	(60 823)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane
Nota				
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	-	-	(6 204)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(78 000)	(120 000)	(23 000)	(86 000)
Udzielone pożyczki	-	(124)	(200)	(200)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(51 874)	(14 724)	22 075	7 617
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	7 581	35 553	-	32 943
Pozostałe wpływy	4	84	14	248
Nabycie udziałów niekontrolujących	(2)	(3 185)	(5 324)	(5 486)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	(35 749)	(35 749)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(1 866)	-	(852)
Spłata kredytów i pożyczek	(436)	(38 303)	(7 182)	(24 437)
Wydatki z tytułu cash pooling	-	(9 804)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 922)	(12 379)	(3 862)	(13 553)
Odsetki zapłacone	(849)	(2 616)	(872)	(2 883)
Pozostałe	(133)	(462)	(127)	(477)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	2 243	(32 978)	(53 102)	(50 246)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(29 569)	(3 413)	(5 489)	(6 569)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	76 353	50 197	30 083	31 163
Na koniec okresu obrotowego	46 784	46 784	24 594	24 594

(1) pozostałe wpływy w 2016 r. dotyczyły zwrotu spółce AMS S.A. części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie oraz zwrotu środków pieniężnych związanych z zapisem na akcje spółki Stopklatka S.A.

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2017 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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. Ponadto, Grupa Agora („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 angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej oraz jest obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. W dniu 1 września 2017 r. Agora S.A. zbyła udziały w spółce Green Content Sp. z o.o., która w dniu 2 grudnia 2016 r. rozpoczęła nadawanie programu telewizyjnego METRO.

Na dzień 30 września 2017 r. grupę kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 15 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 2 spółkach współkontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 10 listopada 2017 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2017 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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 śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2016 r. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 2017 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2016 r.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. W szczególności, dla okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2018 r., obowiązkowe zastosowanie będzie miał standard MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* oraz standard MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, których główne założenia zostały przedstawione w rocznych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy sporządzonych na dzień 31 grudnia 2016 r.

Na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka jest w trakcie procesu oceny wpływu zastosowania powyższych standardów na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe. Na podstawie dotychczas przeprowadzonej analizy Spółka ocenia, że w momencie początkowego

zastosowania, standard MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na moment ujęcia, wysokość oraz rodzaj przychodów prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. W zakresie standardu MSSF 9 Spółka ocenia, że zastosowanie nowych wytycznych nie wpłynie istotnie na sposób wyceny instrumentów finansowych. W szczególności, Spółka nie oczekuje zmian w klasyfikacji aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą sposobu ich wyceny. W zakresie oceny ryzyka kredytowego Spółka dokonała wstępnej analizy dotychczasowej metodologii tworzenia odpisów na należności, która uwzględnia podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności i ocenia, że stosowana metodologia nie odbiega istotnie od wymogów nowego standardu.

Analiza wpływu obu standardów będzie kontynuowana, a Spółka ujawni istotne zmiany tej oceny w sprawozdaniu finansowym, które zostanie opublikowane po zakończeniu obecnego roku obrotowego.

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 września 2017 r. 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 194 tys. zł. Ponadto, na dzień 30 września 2017 r., spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 3 602 tys. zł.

Na dzień 30 września 2017 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 67 114 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 32 932 tys. zł (z tego 16 278 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 34 182 tys. zł (z tego 22 512 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

- 1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji 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*), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz 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., Yeldbird 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 zmiennej kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) i Zarządu Agory S.A., a także Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.).

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 dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r. i 30 września 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. do 31 sierpnia 2017 r.).

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	83 385	53 586	34 007	35 458	23 397	19 993	1 606	251 432
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 223	2 526	222	1 214	803	397	(9 385)	-
Przychody ogółem	87 608	56 112	34 229	36 672	24 200	20 390	(7 779)	251 432
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(84 779)	(52 571)	(32 905)	(33 968)	(21 571)	(24 344)	(10 397)	(260 535)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	2 829	3 541	1 324	2 704	2 629	(3 954)	(18 176)	(9 103)
Koszty i przychody finansowe							9 871	9 871
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	144	-	-	(1 534)	(1 390)
Podatek dochodowy							(1 029)	(1 029)
Strata netto								(1 651)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o. (21 197 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. (do 31 sierpnia 2017 r.).

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 977)	(410)	(4 601)	(1 193)	(849)	(5 217)	(3 608)	(23 855)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(53)	(488)	(439)	(188)	(145)	(142)	(11)	(1 466)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	280	-	161	24	-	3	468
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	(302)	-	-	-	(302)
Nakłady inwestycyjne (2)	4 934	146	5 256	860	654	306	2 616	14 772

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	281 204	166 337	113 426	112 216	75 140	81 844	4 948	835 115
Sprzedaż do innych segmentów (2)	12 246	7 249	1 288	3 760	2 751	1 196	(28 490)	-
Przychody ogółem	293 450	173 586	114 714	115 976	77 891	83 040	(23 542)	835 115
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(271 910)	(165 520)	(95 588)	(106 393)	(70 152)	(90 675)	(33 632)	(833 870)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	21 540	8 066	19 126	9 583	7 739	(7 635)	(57 174)	1 245
Koszty i przychody finansowe							8 830	8 830
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	210	-	-	(5 257)	(5 047)
Podatek dochodowy							(12 073)	(12 073)
Strata netto								(7 045)

(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. (65 617 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. (do 31 sierpnia 2017 r.).

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(24 259)	(1 348)	(13 128)	(3 500)	(2 565)	(16 027)	(11 484)	(72 311)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	-	-	(2 052)	-	-	190	(2 250)
Odpisy aktualizujące	(452)	(933)	(801)	(622)	(404)	(177)	(304)	(3 693)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	286	424	216	667	184	194	4	1 975
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	(302)	-	-	-	(302)
Nakłady inwestycyjne (2)	10 527	497	11 526	2 862	1 514	1 411	5 337	33 674

Stan na 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	270 083	71 565	271 996	64 725	80 735	140 533	161 733	1 061 370
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	2 053	-	-	5 475	7 528

(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 (105 214 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnątrznym	78 891	60 684	37 478	36 930	20 290	37 569	1 557	273 399
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 570	3 014	744	1 640	913	397	(11 278)	-
Przychody ogółem	83 461	63 698	38 222	38 570	21 203	37 966	(9 721)	273 399
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(78 095)	(64 711)	(34 191)	(33 493)	(23 285)	(40 023)	(9 300)	(283 098)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	5 366	(1 013)	4 031	5 077	(2 082)	(2 057)	(19 021)	(9 699)
Koszty i przychody finansowe							(865)	(865)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	157			(252)	(95)
Podatek dochodowy							(3 103)	(3 103)
Strata netto								(13 762)

(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.), kanału telewizyjnego METRO oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (20 919 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 539)	(455)	(3 956)	(1 248)	(798)	(5 624)	(4 214)	(23 834)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(278)	(255)	(972)	(399)	(66)	-	(728)	(2 698)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	170	118	-	1	25	138	14	466
Nakłady inwestycyjne (2)	9 582	404	6 917	1 260	507	1 648	2 686	23 004

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 4 433 tys. zł.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnątrznym	239 699	191 486	117 980	114 262	72 660	117 327	4 720	858 134
Sprzedaż do innych segmentów (2)	12 827	7 919	1 651	4 140	3 552	1 191	(31 280)	-
Przychody ogółem	252 526	199 405	119 631	118 402	76 212	118 518	(26 560)	858 134
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(236 783)	(200 444)	(101 351)	(103 687)	(71 244)	(123 560)	(29 088)	(866 157)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	15 743	(1 039)	18 280	14 715	4 968	(5 042)	(55 648)	(8 023)
Koszty i przychody finansowe							(6 444)	(6 444)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	249			(395)	(146)
Podatek dochodowy							(10 266)	(10 266)
Strata netto								(24 879)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), kanału telewizyjnego METRO oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (64 382 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.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(22 765)	(1 453)	(11 718)	(3 760)	(2 336)	(17 320)	(12 162)	(71 514)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	-	-	(2 052)	-	-	190	(2 250)
Odpisy aktualizujące	(522)	(941)	(1 217)	(868)	(492)	(95)	(947)	(5 082)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	178	531	96	89	139	147	22	1 202
Nakłady inwestycyjne (2)	25 114	1 170	14 079	4 809	1 730	2 630	5 935	55 467

Stan na 30 września 2016 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	284 405	72 413	269 974	68 370	80 666	161 582	185 073	1 122 483
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 859	-	-	6 276	8 135

(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 10 960 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (110 313 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A., Green Content Sp. z o.o. 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., w *pozycjach uzgadniających* zawarte są również aktywa trwałe, które na dzień 30 września 2016 r. zostały zaprezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 14.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu na lata 2016-2017

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. członkowie Zarządu Spółki 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 września 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 września 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	17,10
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	24,70
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	11,13
stopa wolna od ryzyka	%	1,36-1,63 (w terminach zapadalności)

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017*	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016**	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	629	2 419	-	641
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(119)	(460)	-	(122)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 380	1 380	641	641
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	262	262	122	122

* łączna kwota kosztu w okresie obrotowym obejmuje koszty planu za rok 2017 oraz część kosztu elementu kursowego planu za rok 2016, który został rozliczony w maju 2017 r.

** w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. łączna wartość Planu Motywacyjnego nie uległa zmianie.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016
Bartosz Hojka	249	921	-	221
Tomasz Jagiełło	152	516	-	140
Agnieszka Sadowska (1)	152	308	-	-
Grzegorz Kossakowski (2)	53	417	-	140
Robert Musiał (3)	23	257	-	140
	629	2 419	-	641

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

(2) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r.

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

b) Plan motywacyjny oparty o udziały spółki zależnej rozliczany w instrumentach kapitałowych

Począwszy od trzeciego kwartału 2017 r. uprawnieni pracownicy spółki zależnej Yieldbird Sp. z o.o. uczestniczą w programie motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych. W ramach planu motywacyjnego wybrani pracownicy są uprawnieni do objęcia udziałów w spółce. Przyznanie udziałów zostało uzależnione od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającym na obowiązku świadczenia pracy przez ustalony okres nabywania uprawnień.

Zasady, cele i warunki rozliczenia planu motywacyjnego zostały zatwierdzone uchwałą Zarządu Agory S.A. z dnia 12 lipca 2017 r.

Wartość godziwa przyznanych udziałów jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń spółki przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem jej kapitału własnego.

Wartość godziwa przyznanych udziałów została oszacowana na dzień przyznania przy użyciu modelu wyceny opartego o zdyskontowane przepływy pieniężne spółki przy zastosowaniu stopy dyskonta na poziomie 9,8% i założeniu, że pracownicy objęci planem są uprawnieni do wypłaty dywidendy w okresie nabywania uprawnień.

Dodatkowe informacje na temat planu motywacyjnego zostały przedstawione w tabeli poniżej :

Plan motywacyjny oparty o udziały spółki zależnej	
Łączna liczba przyznanych udziałów	75 szt.
Oszacowana wartość godziwa jednego udziału na dzień przyznania	44,63 tys. zł
Okres nabywania uprawnień	
Transza 1 (25 udziałów)	lipiec 2017 – czerwiec 2019
Transza 2 (25 udziałów)	lipiec 2017 – czerwiec 2020
Transza 3 (25 udziałów)	lipiec 2017 – czerwiec 2021

Wpływ planu motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	302	302
Kapitał własny - udziały niekontrolujące	302	302

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2017 r.):

- odpisy na należności: spadek o 1 439 tys. zł (wzrost o 79 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 785 tys. zł (wzrost o 232 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 63 tys. zł (spadek o 5 tys. zł).

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

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 174 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 12 tys. zł (wzrost o 10 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o 1 006 tys. zł (zwiększono o 1 006 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 99 tys. zł (bez zmian),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 619 tys. zł (wykorzystano 82 tys. zł).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

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

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			30 września 2017	31 grudnia 2016	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	05.02.2018 - 01.08.2020	197	307	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
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	148	1 844	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

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

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 30 września 2017 r. wynosi 21,6 mln zł (z tego 10,8 mln zł jest zaprezentowane w należnościach długoterminowych).

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 września 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 września 2017 r. wynosi 142 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 154 tys. zł)

Dodatkowo, na dzień 30 września 2017 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 930 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 3 080 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wynosiły 4 115 tys. zł (dziewięć miesięcy 2016 r.: 8 014 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia i premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wynosiły 351 tys. zł (dziewięć miesięcy 2016 r.: 351 tys. zł).

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	418	1 781	196	629
Zakupy dóbr i usług	(51)	(571)	(272)	(552)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	9	35	16	63
Koszty finansowe	-	(29)	-	-
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9	20	27	43
Zakupy dóbr i usług	(121)	(151)	(57)	(98)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	30	91	29	84
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	360
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12	43	15	47
Pozostałe przychody operacyjne	105	200	-	86

	30 września 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 września 2016
Jednostki współkontrolowane				
Udziały lub akcje	6 440	16 778	20 487	7 213
Należności krótkoterminowe	123	484	895	138
Zobowiązania krótkoterminowe	184	199	314	224
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	-	9 818	-
Pożyczki udzielone	1 014	1 006	2 066	2 050
Jednostki stowarzyszone				
Udziały lub akcje	1 088	982	930	922
Należności krótkoterminowe	24	23	21	30
Zobowiązania krótkoterminowe	133	-	1	20
Pożyczki udzielone	4 179	4 148	3 963	3 934

	30 września 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 września 2016
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 września 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Spółki zależne konsolidowane			
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	100,0%
2 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
3 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
4 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%	100,0%
5 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
6 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%	100,0%
7 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%	72,0%
8 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%	66,1%
9 Helios S.A., Łódź (5)	91,4%	91,4%	88,9%
10 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	91,4%	91,4%	88,9%
11 Next Script Sp. z o.o. (dawniej Joy Media Sp. z o.o.), Warszawa (4), (6)	68,6%	68,6%	100,0%
12 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (7)	77,6%	84,3%	84,3%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%	92,7%
16 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (8)	-	-	78,4%
17 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków (9)	-	-	100,0%
18 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (10)	-	-	100,0%
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa (10)	-	-	100,0%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
20 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (11)	-	51,1%	51,1%
21 Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	41,1%	41,1%
22 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%	46,2%
23 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%	49,5%
24 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	40,0%	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%	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) podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących (nota 12);
- (8) sprzedaż udziałów w spółce w dniu 21 kwietnia 2017 r.;
- (9) wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 16 lutego 2017 r.;
- (10) połączenie spółek ze spółką Agora TC Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2017 r.;
- (11) sprzedaż udziałów w spółce w dniu 1 września 2017 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 2 marca 2017 r. Agora S.A. sprzedała spółce Agora TC Sp. z o.o. za kwotę 18 tys. zł udiały 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 udiały 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 udiały 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

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 udiały do objęcia przez trzech mniejszościowych wspólników Yieldbird, w ten sposób, że dwóch wspólników objęło po 30 udziałów każdy, a jeden wspólnik objął 15 udziałów. W dniu 11 października 2017 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, zarejestrował powyższą zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Obecnie wysokość kapitału zakładowego spółki wynosi 47 550 zł i dzieli się na 951 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiada 738 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 77,60% udziału w kapitale zakładowym i 77,60% głosów na zgromadzeniu wspólników.

► 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. W wyniku tej transakcji Agora S.A. przestała być współnikiem spółki.

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>(134)</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.

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

W dniu 1 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. otrzymał zawiadomienie o wykonaniu przez Discovery Polska Sp. z o.o. opcji zakupu 51,06% udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. Zarząd Agory poinformował jednocześnie o zaksięgowaniu na rachunku bankowym Spółki kwoty 19 000 tys. zł jako ceny sprzedaży udziałów w Green Content. W rezultacie wykonania opcji, Discovery Polska Sp. z o.o. zostało z dniem 1 września 2017 r. właścicielem 100% udziałów w spółce Green Content Sp z o.o., a Agora przestała być współnikiem spółki.

Transakcja zbycia udziałów w Green Content Sp z o.o. miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki oraz Grupy Agora w trzecim kwartale 2017 r. Wpływ powyższej transakcji na przychody finansowe i wynik netto Agory S.A. wyniósł 11 071 tys. zł. Grupa Agora odnotowała przychody finansowe z tytułu zbycia udziałów w spółce współkontrolowanej w wysokości 10 158 tys. zł, a wpływ transakcji na wynik netto Grupy wyniósł 11 426 tys. zł.

► 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 ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A. ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2017 r. (za trzy kwartały 2016 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2566 zł (1 EURO = 4,3688 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2017 r. 1 EURO = 4,3091 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 30 września 2016 r. 1 EURO = 4,3120 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 30 września 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 nocy 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 trwałe nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 41 063 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r.: 59 343 tys. zł).

Na dzień 30 września 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 25 078 tys. zł (na dzień 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 pierwszych trzech kwartałach 2017 r. Helios otworzył dwa nowe kina.

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 września 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	78 076	-	78 076	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	78 076	-	78 076	-
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 września 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 przeznaczanego na nabycie akcji własnych w celu umorzenia w wysokości 23 833 tys. zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy Spółki rozpoczęło się w dniu 2 października 2017 r., a zakończyło w dniu 6 października 2017 r. Rozliczenie wszystkich transakcji odbyło się w dniu 10 października 2017 r. i zostało opisane w nocie 17 dotyczącej wydarzeń po dniu bilansowym.

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

► Program Nabywania Akcji Własnych Agory S.A.

W dniu 10 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 10 października 2017 r. Spółka nabyła łącznie 1 084 595 akcji własnych w ramach realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych. Nabyte akcje były akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja, które (na dzień 10 października 2017 r.) łącznie stanowiły 2,28% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadały 1 084 595 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki ("Nabyte Akcje"). Cena zakupu wynosiła 20,0 zł za jedną Nabytą Akcję oraz 21 691 900 zł łącznie za wszystkie Nabyte Akcje.

Celem zakupu Nabytych Akcji było ich umorzenie. Zakup Nabytych Akcji nastąpił poza rynkiem regulowanym, za pośrednictwem podmiotu Millenium Dom Maklerski S.A. w następstwie rozliczenia oferty zakupu akcji Agory S.A. ogłoszonej przez Spółkę w dniu 26 września 2017 r.

Łączna liczba akcji na okaziciela zgłoszonych przez akcjonariuszy do sprzedaży w ramach Oferty wyniosła 29 131 971 akcji. Akcjonariusze nie zgłosili akcji imiennych do sprzedaży.

Ze względu na fakt, że łączna liczba akcji na okaziciela zgłoszonych przez akcjonariuszy do sprzedaży w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych przekroczyła łączną liczbę akcji, którą Spółka zamierzała nabyć w ramach Oferty z puli akcji na okaziciela (tj. 1 084 595 akcji), liczba akcji nabytych od poszczególnych akcjonariuszy została obliczona przy zastosowaniu zasad redukcji szczegółowo opisanych w punkcie 10 Oferty. Średnia stopa redukcji w puli akcji na okaziciela wyniosła 96,3%.

Przed nabyciem Akcji Nabytych w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych Spółka nie posiadała żadnych akcji własnych. Obecnie Spółka posiada jedynie Nabyte Akcje.

Zgodnie z prawem Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

► Sprzedaż nieruchomości Agory S.A.

W dniu 27 października 2017 r. Spółka zawarła przyrzeczoną warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 (odpowiednio: „Nieruchomość” oraz „Umowa Warunkowa”).

Umowa Warunkowa ma charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości („Warunek”). W razie spełnienia się Warunku zostanie zawarta przez Spółkę umowa rozporządzająca prawem użytkowania wieczystego Nieruchomością („Umowa Przenosząca”).

Łączna cena sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości wyniesie 19 000 tys. zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny (EBIT) Spółki i Grupy Agora w 2017 r. może wynieść około 8 318 tys. zł.

► Powołanie nowych członków Zarządu Spółki

W dniu 8 listopada 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwały o powołaniu do Zarządu Spółki Pani Anny Kryńskiej – Godlewskiej i Pana Grzegorza Kani.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	835 115		858 134	196 193		196 423
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1 245		(8 023)	292		(1 836)
Zysk/(strata) brutto	5 028		(14 613)	1 181		(3 345)
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(10 075)		(26 801)	(2 367)		(6 135)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	44 289		36 060	10 405		8 254
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(14 724)		7 617	(3 459)		1 743
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(32 978)		(50 246)	(7 747)		(11 501)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 413)		(6 569)	(802)		(1 504)
Aktywa razem	1 460 823	1 569 382	1 506 870	339 009	354 743	349 460
Zobowiązania długoterminowe	120 091	128 389	141 619	27 869	29 021	32 843
Zobowiązania krótkoterminowe	231 904	323 675	259 626	53 817	73 163	60 210
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 090 614	1 097 123	1 086 961	253 096	247 993	252 078
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	11 061	10 774	11 054
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)	(0,21)		(0,56)	(0,05)		(0,13)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	22,88	23,02	22,80	5,31	5,20	5,29

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

Jednostkowy bilans na 30 września 2017 r.

	30 września 2017 niebadane	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 września 2016 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	54 247	55 299	58 286	56 705
Rzeczowe aktywa trwałe	226 345	230 261	244 373	252 901
Długoterminowe aktywa finansowe	569 961	577 843	577 848	592 909
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	603	567	353	4 852
	851 156	863 970	880 860	907 367
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	18 336	18 020	21 353	23 266
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	107 478	124 813	152 490	142 821
Należności z tytułu podatku dochodowego	17	11	7	6
Krótkoterminowe aktywa finansowe	59 714	16 496	37 875	15 571
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 425	39 981	11 964	11 401
	222 970	199 321	223 689	193 065
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 747	13 747	10 682	14 136
	236 717	213 068	234 371	207 201
Aktywa razem	1 087 873	1 077 038	1 115 231	1 114 568

Jednostkowy bilans na 30 września 2017 r. (c.d.)

	30 września 2017 niebadane	30 czerwca 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	30 września 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	143 700	119 867	119 855
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	591 381	596 858	607 546	627 154
	929 938	935 415	922 270	941 866
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 548	10 280	8 407	12 469
Długoterminowe kredyty i pożyczki	23 014	25 108	19 306	21 244
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 148	2 148	2 057	2 043
Rezerwy na zobowiązania	150	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	618	629	286	8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	113	89	91	100
	36 591	38 254	30 147	35 864
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	141	141	187	47
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59 720	65 036	81 150	73 192
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 206	144	5 789	6 343
Pozostałe zobowiązania finansowe	23 312	1	27 715	20 182
Rezerwy na zobowiązania	1 109	325	5 884	207
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34 856	37 722	42 089	36 867
	121 344	103 369	162 814	136 838
Pasywa razem	1 087 873	1 077 038	1 115 231	1 114 568

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	109 058	368 833	132 626	428 718
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(74 672)	(258 649)	(96 729)	(302 264)
Zysk brutto ze sprzedaży	34 386	110 184	35 897	126 454
Koszty sprzedaży	(31 704)	(103 193)	(38 989)	(129 793)
Koszty ogólnego zarządu	(18 886)	(59 826)	(17 782)	(57 142)
Pozostałe przychody operacyjne	2 113	4 773	829	2 528
Pozostałe koszty operacyjne	(2 455)	(3 937)	(1 217)	(3 267)
Strata z działalności operacyjnej	(16 546)	(51 999)	(21 262)	(61 220)
Przychody finansowe	11 533	63 019	550	29 367
Koszty finansowe	(197)	(1 211)	(439)	(965)
Zysk/(strata) brutto	(5 210)	9 809	(21 151)	(32 818)
Podatek dochodowy	(268)	(2 141)	(993)	(328)
Zysk/(strata) netto	(5 478)	7 668	(22 144)	(33 146)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,11)	0,16	(0,46)	(0,70)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(5 478)	7 668	(22 144)	(33 146)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(5 478)	7 668	(22 144)	(33 146)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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	-	-	-	7 668	7 668
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	7 668	7 668
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)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	23 833	(23 833)	-
Stan na 30 września 2017 r. niebadane	47 665	147 192	143 700	591 381	929 938
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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	-	-	-	(33 146)	(33 146)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(33 146)	(33 146)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Stan na 30 września 2016 r. niebadane	47 665	147 192	119 855	627 154	941 866

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(5 210)	9 809	(21 151)	(32 818)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 927	21 326	7 764	23 641
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 732	6 126	1 989	6 067
Odsetki, netto	56	281	17	(288)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(11 376)	(11 830)	(552)	(1 478)
Przychody z tytułu dywidend	-	(50 649)	-	(26 677)
Zmiana stanu rezerw	933	(4 581)	21	(68)
Zmiana stanu zapasów	(316)	3 016	(818)	(3 700)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	14 910	31 544	24 325	35 402
Zmiana stanu zobowiązań	(5 497)	(20 987)	(8 681)	(30 437)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(2 876)	(6 900)	(5 507)	(12 874)
Inne korekty	89	324	81	171
Przepływy środków pieniężnych brutto	(628)	(22 521)	(2 512)	(43 059)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(628)	(22 521)	(2 512)	(43 059)
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 696	12 981	3 684	10 644
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	19 000	19 028	-	-
Dywidendy otrzymane	-	51 677	24 594	25 649
Spłata udzielonych pożyczek	-	1 000	200	6 200
Wpływy z tytułu odsetek	179	676	354	1 186
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	23 885	75 040	39 564	103 369
Pozostałe wpływy (1)	-	-	-	10 645
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 768)	(9 323)	(3 520)	(16 945)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	-	(5 324)	(27 032)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(69 000)	(95 000)	(8 000)	(42 000)
Udzielone pożyczki	-	-	-	(2 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(27 008)	56 079	51 552	69 716

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	27 972	-	25 000
Wpływy z tytułu cash pooling	25 344	25 344	-	13 444
Dywidendy wypłacone	-	-	(35 749)	(35 749)
Spłata kredytów i pożyczek	-	(27 972)	(4 142)	(15 392)
Wydatki z tytułu cash pooling	-	(32 462)	(10 347)	(13 347)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11)	(24)	(5)	(10)
Odsetki zapłacone	(188)	(636)	(279)	(571)
Inne	(65)	(319)	(53)	(313)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	25 080	(8 097)	(50 575)	(26 938)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 556)	25 461	(1 535)	(281)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	39 981	11 964	12 936	11 682
Na koniec okresu obrotowego	37 425	37 425	11 401	11 401

(1) pozostałe wpływy w 2016 r. dotyczyły środków pieniężnych związanych z zapisem na akcje spółki Stopklatka S.A., które zostały Spółce zwrócone w dniu 21 stycznia 2016 r.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

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

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 3 469 tys. zł (bez zmian) - 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 1 215 tys. zł (spadek o 192 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 756 tys. zł (wzrost o 221 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 12 tys. zł (wzrost o 10 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu o 1 006 tys. zł (zwiększono 1 006 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 45 tys. zł (bez zmian),
- wykorzystano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 5 619 tys. zł (wykorzystano 82 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7 514 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r.: 10 267 tys. zł).

Na dzień 30 września 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły. Na dzień 31 grudnia 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 702 tys. zł.

Na dzień 30 września 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. aktywa trwałe Spółki o wartości bilansowej 13 747 tys. zł i 10 682 tys. zł odpowiednio zostały zaprezentowane jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 14.

Na dzień 30 września 2017 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych (na dzień 31 grudnia 2016 r. wobec spółek zależnych i spółki współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o.) wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

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

	30 września 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	45 283	-	45 283	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	45 283	-	45 283	-

	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	-

Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

	Trzy miesiące zakończony 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2017	Trzy miesiące zakończony 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2016
Jednostki zależne				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 086	51 980	11 296	25 084
Zakupy dóbr i usług	(11 407)	(45 168)	(18 682)	(60 826)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	1	1
Pozostałe koszty operacyjne	-	(24)	-	-
Przychody z tytułu dywidend	-	50 649	-	26 317
Pozostałe przychody finansowe	179	630	311	992
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych	-	(79)	-	-
Koszty finansowe	(61)	(217)	(112)	(309)
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	280	1 237	115	344
Zakupy dóbr i usług	(4)	(269)	(31)	(189)
Przychody finansowe	9	35	16	63
Koszty finansowe	-	(29)	-	-

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017	Trzy miesiące zakończone 30 września 2016	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2016
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9	20	27	43
Zakupy dóbr i usług	-	(30)	(47)	(88)
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	360
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11	42	15	47
Pozostałe przychody operacyjne	105	200	-	86

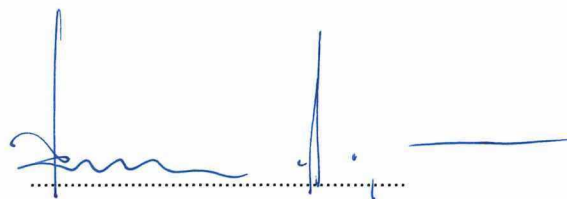
	30 września 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 września 2016
Jednostki zależne				
Udziały lub akcje	552 149	552 149	552 247	572 549
Należności z tytułu cash pooling	13 417	15 483	10 683	8 658
Należności długoterminowe	-	-	-	4 366
Należności krótkoterminowe	11 086	14 119	21 254	20 515
Należności z tytułu dywidend	-	-	1 028	1 028
Zobowiązania z tytułu cash pooling	23 312	1	17 897	20 182
Zobowiązania krótkoterminowe	7 565	8 942	10 100	7 919
Pożyczki udzielone	5 186	5 139	5 047	8 534
Jednostki współkontrolowane				
Udziały lub akcje	11 593	19 522	19 522	11 593
Należności krótkoterminowe	44	477	475	97
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	-	9 818	-
Zobowiązania krótkoterminowe	16	20	120	149
Pożyczki udzielone	1 014	1 006	2 066	2 050
Jednostki stowarzyszone				
Udziały lub akcje	949	949	949	949
Należności krótkoterminowe	24	23	21	30
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-	-	20
Znaczący inwestor				
Należności krótkoterminowe	-	-	5	-

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

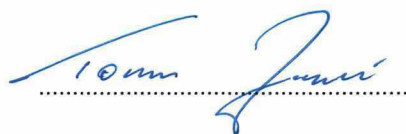
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane	31 grudnia 2016 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	368 833		428 718	86 650		98 132
Strata z działalności operacyjnej	(51 999)		(61 220)	(12 216)		(14 013)
Zysk/(strata) brutto	9 809		(32 818)	2 304		(7 512)
Zysk/(strata) netto	7 668		(33 146)	1 801		(7 587)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(22 521)		(43 059)	(5 291)		(9 856)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	56 079		69 716	13 175		15 958
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(8 097)		(26 938)	(1 902)		(6 166)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 461		(281)	5 982		(64)
Aktywa razem	1 087 873	1 115 231	1 114 568	252 459	252 087	258 481
Zobowiązania długoterminowe	36 591	30 147	35 864	8 492	6 814	8 317
Zobowiązania krótkoterminowe	121 344	162 814	136 838	28 160	36 802	31 734
Kapitał własny	929 938	922 270	941 866	215 808	208 470	218 429
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	11 061	10 774	11 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	47 665 426	47 665 426	47 665 426	47 665 426	47 665 426	47 665 426
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	0,16		(0,70)	0,04		(0,16)
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EURO)	19,51	19,35	19,76	4,53	4,37	4,58

Warszawa, 10 listopada 2017 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



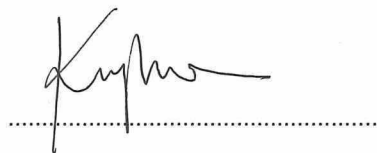
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu

