

## **RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.**

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

Warszawa, 10 sierpnia 2018 r.

### **RAPORT PÓŁROCZNY ZAWIERA:**

1. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2018 r.
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.
3. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2018 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2018 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.
6. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2018 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.
7. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2018 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

**GRUPA AGORA**

Sprawozdanie  
Zarządu z  
działalności Grupy  
Agora  
**za I półrocze  
2018 r.**

10 sierpnia 2018 r.

## SPIS TREŚCI

<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2018 R.</b>	<b>4</b>
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	7
1.3. Frekwencja w kinach [10]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody	8
2.2. Koszty operacyjne	10
3. PERSPEKTYWY	12
3.1. Przychody	12
3.1.1 Rynek reklamy [3]	12
3.1.2 Sprzedaż prasy	12
3.1.3. Sprzedaż biletów	12
3.2 Koszty operacyjne	13
3.2.1 Koszty usług obcych	13
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	13
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	13
3.2.4 Koszty materiałów i energii	13
III. WYNIKI FINANSOWE	14
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	14
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	14
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze półrocze 2018 r. [1]	15
2.2. Przychody i koszty finansowe	16
3. BILANS GRUPY AGORA	16
3.1. Aktywa trwałe	17
3.2. Aktywa obrotowe	17
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	17
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	17
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	17
4.1. Działalność operacyjna	18
4.2. Działalność inwestycyjna	18
4.3. Działalność finansowa	18
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	19
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	20
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	20
1. Przychody [3]	20
2. Koszty	21
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]	26
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	26

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism .....	26
2. Koszty .....	26
3. Nowe Inicjatywy .....	27
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA .....	28
1. Przychody [8] .....	28
2. Koszty .....	29
3. Nowe inicjatywy .....	29
IV.D. INTERNET [1] , [6] .....	30
1. Przychody .....	30
2. Koszty .....	30
3. Istotne informacje o działalności internetowej .....	31
4. Nowe inicjatywy .....	31
IV.E. RADIO .....	32
1. Przychody [3] .....	32
2. Koszty .....	32
3. Udziały w słuchalności [9] .....	33
4. Nowe inicjatywy .....	33
IV.F. DRUK [1] .....	34
1. Przychody .....	34
2. Koszty .....	34
PRZYPISY .....	35
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....	38
V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	38
V.B ISTOTNE WYDARZENIA .....	38
V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI .....	43
V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....	45
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	45
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	45
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	46
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2018 r. ...	46
5. Pozostałe informacje .....	47
6. Opis istotnych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	48
VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	52

# GRUPA AGORA

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2018 R.

**PRZYCHODY 536,3 MLN ZŁ,**  
**EBITDA 33,9 MLN ZŁ,**  
**ZYSK NETTO 9,9 MLN ZŁ,**  
**GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 23,7 MLN ZŁ**

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – czerwiec 2018 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

W pierwszym półroczu 2018 r. Grupa Agora („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 536,3 mln zł, co oznacza, że były one niższe o 8,1% w porównaniu z pierwszym półroczem 2017 r. Przyczynił się do tego spadek przychodów zarówno w pierwszym, jak i w drugim kwartale 2018 r. W okresie kwiecień-czerwiec 2018 r. wyniósł on 8,6%, a przychody osiągnęły poziom 258,3 mln zł. Główną przyczyną spadku wpływów Grupy w pierwszym półroczu 2018 r. były niższe wpływy segmentów Druk, Film i Książka oraz Prasa. W segmencie Druk spadek przychodów zarówno w pierwszym półroczu - do 36,1 mln zł, jak i w drugim kwartale 2018 r. - do kwoty 18,7 mln zł - wynika głównie z niższego wolumenu świadczonych usług druku, zwłaszcza w technologii coldset. Ze względu na spadek frekwencji w polskich kinach wpływy segmentu Film i Książka były niższe w drugim kwartale i w pierwszym półroczu 2018 r. - wyniosły odpowiednio 67,7 mln zł i 182,8 mln zł. Natomiast wpływy segmentu Prasa w pierwszym półroczu 2018 r. zmniejszyły się do kwoty 104,4 mln zł, a w samym drugim kwartale br. - do 54,7 mln zł. Było to związane głównie z trudną sytuacją na rynku prasy drukowanej oraz rezygnacją z wydawania części tytułów w tym segmencie. Wyższe były natomiast wpływy segmentów Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio odnotowane w okresie styczeń – czerwiec 2018 r. Przychody segmentu Internet w drugim kwartale 2018 r. zwiększyły się o 10,7% do kwoty 46,5 mln zł, a w pierwszym półroczu 2018 r. o 7,0% do kwoty 86,7 mln zł. To głównie zasługa dynamicznego rozwoju spółki Yieldbird. Wpływy segmentu Reklama Zewnętrzna były wyższe o 4,6% i osiągnęły w drugim kwartale 2018 r. poziom 47,3 mln zł - co w połączeniu z wyższymi przychodami odnotowanymi przez tę działalność w pierwszym kwartale 2018 r. - zapewniło wzrost wpływów segmentu do kwoty 83,2 mln zł w pierwszym półroczu 2018 r. Wzrost ten udało się osiągnąć dzięki wyższym wpływom z kampanii reklamowych realizowanych na nośnikach z segmentu Citylight Premium, Digital i City Transport. Przychody segmentu Radio w okresie styczeń – czerwiec 2018 r. wzrosły o 2,8% do kwoty 55,2 mln zł. Zdecydowały o tym wyższe wpływy segmentu odnotowane w pierwszym i drugim kwartale 2018 r. W okresie kwiecień – czerwiec 2018 r. zwiększyły się one o 4,7% i wyniosły 29,2 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu były wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach własnych.

- W pierwszym półroczu 2018 r. koszty operacyjne Grupy były niższe o 4,8% i wyniosły 546,0 mln zł, pomimo ich nieznacznego zwiększenia w drugim kwartale 2018 r. do kwoty 281,1 mln zł. Główną przyczyną wzrostu kosztów operacyjnych w okresie kwiecień – czerwiec 2018 r. były: odpis należności od jednego z kontrahentów Spółki w wysokości 15,6 mln zł oraz rezerwa restrukturyzacyjna w wysokości 2,2 mln zł zawiązana w segmencie Prasa. W pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne Grupy zostały pomniejszone o zyski ze sprzedaży nieruchomości Grupy w wysokości 13,9 mln zł. W tym czasie negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy miała rezerwa restrukturyzacyjna w segmencie Druk w wysokości 1,4 mln zł. Segmentem, w którym skala ograniczenia kosztów operacyjnych była najwyższa, był Druk. Ograniczenie kosztów operacyjnych w tym obszarze w pierwszym kwartale 2018 r. oraz ich spadek w okresie kwiecień – czerwiec 2018 r. o 44,0% do kwoty 19,1 mln zł przyczynił się do ich dalszej redukcji w całym okresie styczeń-czerwiec 2018 r. - do kwoty 38,3 mln zł. Kolejnym segmentem, w którym istotnie ograniczone zostały koszty operacyjne, był Film i Książka. W drugim kwartale 2018 r. koszty operacyjne tej działalności zmniejszyły się o 3,8% do kwoty 77,5 mln zł, natomiast w pierwszym półroczu 2018 r. spadek ten wyniósł 6,0% - do kwoty 176,0 mln zł. Wynikał on głównie z: niższych kosztów odpłatności za kopie filmowe w związku z niższą niż w analogicznym okresie 2017 r. frekwencją w polskich kinach, niższej amortyzacji oraz niższych kosztów

zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów. W pierwszym półroczu 2018 r. koszty operacyjne w segmencie Radio zmniejszyły się o 3,1% do kwoty 47,1 mln zł, pomimo tego, że w drugim kwartale 2018 r. były one nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r. Spadek kosztów operacyjnych w tym segmencie w okresie styczeń - czerwiec 2018 r. to głównie efekt ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę. W segmencie Prasa koszty operacyjne zwiększyły się zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. Głównymi powodami tego wzrostu były: odpis należności od jednego z kontrahentów oraz rezerwa restrukturyzacyjna. Gdyby wyeliminować efekt tego odpisu oraz rezerwy restrukturyzacyjnej, koszty operacyjne segmentu Prasa byłyby niższe w porównaniu z drugim kwartałem i całym pierwszym półroczem 2017 r. W segmencie Internet w pierwszym półroczu 2018 r. koszty operacyjne były wyższe o 4,5% i wyniosły 78,2 mln zł, głównie ze względu na ich wzrost o 13,7% do kwoty 40,6 mln zł w okresie kwiecień – czerwiec 2018 r. W obu okresach przyczyniły się do tego zwłaszcza wyższe koszty usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Dodatkowo, w drugim kwartale 2018 r. segment poniósł koszty kampanii promocyjnej marki Sport.pl. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne wzrosły zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r., co było związane z działaniami rozwojowymi segmentu i bieżącą realizacją celów sprzedażowych.

- ▶ W pierwszym półroczu 2018 r. EBITDA Grupy wyniosła 33,9 mln zł. W drugim kwartale 2018 r., ze względu na odpis należności obarczonych ryzykiem nieściągalności od jednego z kontrahentów Agory S.A, Grupa odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 2,4 mln zł. Grupa odnotowała stratę na poziomie EBIT zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. W okresie kwiecień – czerwiec 2018 r. stanowiła ona 22,8 mln zł, a w pierwszym półroczu 2018 r. 9,7 mln zł. W obu omawianych okresach Grupa odnotowała zysk netto w pierwszym półroczu 2018 r. wyniósł on 9,9 mln zł, a w drugim kwartale 2018 r. 0,2 mln zł. W okresie styczeń – czerwiec 2018 r. zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 8,5 mln zł, a drugim kwartale 2018 r. 0,3 mln zł.
- ▶ Istotny wpływ na wynik netto Grupy zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. miał zysk z transakcji zbycia udziałów w spółce Stopklatka S.A. W wyniku tej transakcji Agora zbyła wszystkie posiadane akcje w Stopklatce (tj. 4 596 203 akcji zwykłych, stanowiących 41,14% kapitału zakładowego Stopklatki). Cena za jedną akcję wyniosła 7,0 zł, a wartość transakcji stanowiła około 32 mln zł.
- ▶ Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 161,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 42,7 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 118,3 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec czerwca 2018 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 88,7 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 60,5 mln zł).

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

### 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

#### 1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w drugim kwartale 2018 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,5 mld zł i wzrosła o 8,0% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r.

Tab.1

	II kwartał 2016	III kwartał 2016	IV kwartał 2016	I kwartał 2017	II kwartał 2017	III kwartał 2017	IV kwartał 2017	I kwartał 2018	II kwartał 2018
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	3,0%	1,5%	3,5%	2,0%	0,5%	0,5%	5,0%	8,5%	8,0%

W drugim kwartale 2018 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe w telewizji, radiu, reklamie zewnętrznej oraz w internecie. Mniejsze wydatki na reklamę miały miejsce natomiast w prasie i w kinie. 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
8,0%	8,0%	13,0%	(7,5%)	9,0%	3,5%	(8,0%)	(6,0%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w drugim kwartale 2018 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	47,0%	33,0%	4,5%	6,5%	6,0%	2,0%	1,0%

W pierwszym półroczu 2018 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 4,7 mld zł i wzrosła o ponad 8,0% w stosunku do pierwszego półrocza 2017 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie oraz w kinie. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w telewizji, internecie, radiu oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej. 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
8,0%	8,5%	12,0%	(6,5%)	8,5%	2,0%	(7,0%)	(1,5%)



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

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	47,5%	32,5%	4,5%	7,0%	5,5%	2,0%	1,0%

### 1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W drugim kwartale 2018 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,3%, a w pierwszym półroczu 2018 r. spadek ten wyniósł 10,9%. W obu okresach największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

### 1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w drugim kwartale 2018 r. zmniejszyła się o 15,7% w porównaniu z drugim kwartałem 2017 r. i wyniosła ponad 9,5 mln.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym półroczu 2018 r. zmniejszyła się o 5,8% w porównaniu z pierwszym półroczem 2017 r. i wyniosła ponad 26,8 mln.

Główną przyczyną spadku frekwencji w kinach były: fala upałów niespotykana do tej pory wiosną w Polsce, wprowadzenie zakazu handlu w niedzielę, który spowodował odpływ klientów z galerii handlowych w ten dzień tygodnia oraz mistrzostwa świata w piłce nożnej, które wpłynęły na przesunięcie terminów premier filmowych w kinach.

## 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

## 2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	II kwartał 2018	Udział %	II kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>258,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>282,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(8,6%)</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	146,8	56,8%	142,8	50,5%	2,8%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	35,0	13,6%	43,6	15,4%	(19,7%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,6	12,2%	34,4	12,2%	(8,1%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	13,8	5,3%	17,5	6,2%	(21,1%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	16,5	6,4%	30,9	10,9%	(46,6%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	14,6	5,7%	13,5	4,8%	8,1%

w mln zł	I półrocze 2018	Udział %	I półrocze 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>536,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>583,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(8,1%)</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	267,0	49,8%	262,2	44,9%	1,8%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	101,2	18,9%	108,0	18,5%	(6,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	65,5	12,2%	68,1	11,7%	(3,8%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	37,8	7,0%	39,7	6,8%	(4,8%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	32,1	6,0%	58,9	10,1%	(45,5%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	32,7	6,1%	46,8	8,0%	(30,1%)

(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 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

W drugim kwartale 2018 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 258,3 mln zł i były niższe o 8,6% w stosunku do wpływów odnotowanych w drugim kwartale 2017 r.

W drugim kwartale 2018 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 2,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosły 146,8 mln zł. Były one wyższe w większości segmentów biznesowych Grupy. Ich największy wzrost – o 16,7% do kwoty 41,2 mln zł – nastąpił w segmencie Internet, głównie ze względu na rozwój spółki Yieldbird. Dynamiczny wzrost wpływów reklamowych – o 5,4% do kwoty 46,9 mln zł – miał również miejsce w segmencie Reklama Zewnętrzna, przede wszystkim dzięki wpływom z kampanii reklamowych realizowanych na nośnikach z segmentu Premium Citylight, Digital oraz City Transport. Przychody reklamowe w segmencie Radio wzrosły o 5,0% do kwoty 25,1 mln zł. Nieznaczne zwiększenie wpływów reklamowych – o 1,8% do kwoty 5,7 mln zł – miało również miejsce w segmencie Film i Książka. Przychody reklamowe były natomiast niższe w segmencie Prasa, gdzie zmniejszyły się o 13,7% do kwoty 27,8 mln zł. Na dynamikę wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w tym obszarze, oprócz trendów rynkowych, wpłynęła rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych. W październiku 2017 r. Spółka podjęła decyzję o zaprzestaniu wydawania dwóch tytułów: *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia*. Natomiast na początku 2018 r. sprzedała prawa do wydawania tytułu *Świat Motocykli* spółce założonej przez pracownika redakcji pisma.

W drugim kwartale 2018 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 31,6 mln zł i zmniejszyła się o 8,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. Głównym powodem tego spadku było zaprzestanie wydawania wybranych tytułów prasowych, zmniejszenie liczby wydań *Gazety Wyborczej* w ofercie dwucenowej oraz zmniejszenie nakładów

wydawnictw papierowych. Wyższe były natomiast wpływy ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej* oraz Wydawnictwa Agora.

W drugim kwartale 2018 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios zmniejszyły się o 19,7% i wyniosły 35,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 1,9 mln biletów, czyli o 21,0% mniej niż w drugim kwartale 2017 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła ponad 9,5 mln i zmniejszyła się o 15,7% [10].

W drugim kwartale 2018 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** Grupy Agora stanowiły 16,5 mln zł i były niższe o 46,6% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r. To głównie efekt mniejszego wolumenu zamówień, szczególnie w technologii coldset.

**Przychody ze sprzedaży barowej** w kinach zmniejszyły się o 21,1% do kwoty 13,8 mln zł. Wpłynęła na to niższa frekwencja w kinach w drugim kwartale 2018 r.

**Przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły 14,6 mln zł i były o 8,1% wyższe niż w drugim kwartale 2017 r. Pozytywnie na tę wartość wpłynęły głównie wyższe przychody z działalności filmowej Grupy.

W pierwszym półroczu 2018 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 536,3 mln zł i zmniejszyły się o 8,1% w porównaniu do tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2017 r.

W pierwszym półroczu 2018 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 1,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosły 267,0 mln zł. Ich największy wzrost – o 13,5% do kwoty 75,6 mln zł – miał miejsce w segmencie Internet. Wpływy reklamowe w segmencie Reklama Zewnętrzna zwiększyły się o 4,0% do kwoty 82,4 mln zł, a w segmencie Radio wzrosły o 4,5% do 46,9 mln zł. Spadek tej kategorii wpływów nastąpił w segmentach Prasa oraz Film i Książka. Niższe o 10,9% przychody reklamowe odnotowane w segmencie Prasa – w kwocie 49,8 mln zł – związane były m.in. z kondycją rynku reklamy prasowej oraz zaprzestaniem wydawania wybranych tytułów. W segmencie Film i Książka na spadek wpływów reklamowych o 14,9% do kwoty 12,0 mln zł wpłynęła niższa frekwencja w kinach.

W pierwszym półroczu 2018 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 65,5 mln zł i była niższa o 3,8% niż w analogicznym okresie 2017 r. Czynnikiem, które wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy, były m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz rezygnacja z wydawania części tytułów prasowych, równoważone częściowo wyższymi niż rok wcześniej wpływami ze sprzedaży wydawnictw publikowanych przez Wydawnictwo Agora oraz prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*.

W pierwszym półroczu 2018 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios zmniejszyły się o 6,3% i wyniosły 101,2 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 5,3 mln biletów, czyli o 10,1% mniej niż w pierwszym półroczu 2017 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła ponad 26,8 mln i zmniejszyła się o 5,8% [10].

W pierwszym półroczu 2018 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 32,1 mln zł i były niższe o 45,5% niż w pierwszym półroczu 2017 r. To głównie rezultat zmniejszenia wolumenu zamówień, głównie w technologii coldset.

**Przychody ze sprzedaży barowej** w kinach spadły o 4,8% do kwoty 37,8 mln zł, przede wszystkim ze względu na niższą frekwencję kinową.

**Przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły 32,7 mln zł i były niższe o 30,1% od tych odnotowanych w pierwszym półroczu 2017 r. Było to związane głównie z wysokimi wpływami z działalności filmowej Grupy Agora w pierwszym półroczu 2017 r. W tym czasie spółka NEXT FILM wprowadziła do kin trzy filmy: *Po prostu przyjaźń*, *Sztuka kochania*. *Historia Michaliny Wisłockiej* oraz *Pokot*. Agora była producentem wiodącym pierwszego tytułu oraz koproducentem dwóch pozostałych filmów.

## 2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	II kwartał 2018	Udział %	II kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
<b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>	<b>(281,1)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(276,0)</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,8%</b>
Usługi obce	(100,9)	35,9%	(99,5)	36,1%	1,4%
Wynagrodzenia i świadczenia	(80,9)	28,8%	(80,5)	29,2%	0,5%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(35,8)	12,7%	(46,6)	16,9%	(23,2%)
Amortyzacja	(20,5)	7,3%	(24,7)	8,9%	(17,0%)
Reprezentacja i reklama	(15,6)	5,5%	(15,5)	5,6%	0,6%
Koszty restrukturyzacji (1)	(2,2)	0,8%	-	-	-

w mln zł	I półrocze 2018	Udział %	I półrocze 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
<b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>	<b>(546,0)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(573,4)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,8%)</b>
Usługi obce	(209,0)	38,3%	(211,9)	37,0%	(1,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(164,6)	30,1%	(163,3)	28,5%	0,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(73,0)	13,4%	(94,3)	16,4%	(22,6%)
Amortyzacja	(43,8)	8,0%	(50,0)	8,7%	(12,4%)
Reprezentacja i reklama	(29,1)	5,3%	(36,5)	6,4%	(20,3%)
Koszty restrukturyzacji (1)	(3,6)	0,7%	-	-	-

(1) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją pionu Czasopisma ogłoszoną w drugim kwartale 2018 r.

**Koszty operacyjne netto** Grupy w drugim kwartale 2018 r. zwiększyły się o 1,8% i stanowiły 281,1 mln zł. Ich wzrost miał miejsce w segmentach Prasa, Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Na poziom kosztów operacyjnych w drugim kwartale 2018 r. istotny wpływ miały: odpis aktualizujący należności obciążone ryzykiem nieściągalności od jednego z kontrahentów Grupy w wysokości 15,6 mln zł oraz rezerwa restrukturyzacyjna w segmencie Prasa w wysokości 2,2 mln zł. Koszty operacyjne były niższe natomiast w segmentach Druk oraz Film i Książka.

Największą pozycję wśród wydatków stanowiły **koszty usług obcych**, które były wyższe o 1,4% niż w analogicznym okresie 2017 r. i wyniosły 100,9 mln zł. Ta pozycja kosztowa istotnie wzrosła w segmencie Internet – o 20,1% do kwoty 20,9 mln zł, co było związane z wyższymi nakładami na dzierżawę powierzchni reklamowych, głównie przez spółkę Yieldbird. Koszty usług obcych były również nieznacznie wyższe w segmencie Radio, co wiązało się przede wszystkim z wyższymi kosztami badań marketingowych. Pozycja ta była natomiast niższa w segmencie Film i Książka ze względu na niższe koszty zakupu kopii filmowych. Na wzrost tej pozycji kosztowej w Grupie wpłynęły również wyższe koszty usług konsultingowych i audytorskich.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** wyniosły 80,9 mln zł i były na poziomie zbliżonym do tych odnotowanych w drugim kwartale 2017 r. To efekt wzrostu tej pozycji kosztowej w większości segmentów operacyjnych Grupy, co było głównie związane ze zwiększeniem przychodów w tych segmentach. Ograniczenie wydatków nastąpiło zaś w segmentach Prasa oraz Druk. W segmencie Prasa spadek ten związany był z niższym zatrudnieniem, a w segmencie Druk z działaniami restrukturyzacyjnymi.

**Zatrudnienie etatowe** w Grupie na koniec czerwca 2018 r. wyniosło 2 776 etatów i zmniejszyło się o 76 etatów w porównaniu z końcem czerwca 2017 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Druk, Prasa oraz Internet, a także w pionach wspomagających.

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** odnotowany w porównaniu z drugim kwartałem 2017 r. wynika przede wszystkim z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora, zaprzestania wydawania wybranych tytułów prasowych oraz z niższego wolumenu zamówień w segmencie Druk.

**Koszty reprezentacji i reklamy** Grupy wyniosły 15,6 mln zł i były na poziomie zbliżonym do tych odnotowanych w drugim kwartale 2017 r. Ich spadek miał miejsce w segmentach Prasa oraz Radio, natomiast ich wzrost nastąpił w segmentach Internet oraz Reklama Zewnętrzna. W segmencie Film i Książka wydatki na reprezentację i reklamę były na identycznym poziomie jak w drugim kwartale 2017 r.

W pierwszym półroczu 2018 r. Grupa ograniczyła **koszty operacyjne netto** o 4,8% do kwoty 546,0 mln zł, pomimo ich wzrostu w drugim kwartale 2018 r. ze względu na odpis należności obciążonych ryzykiem nieściągalności w wysokości 16,3 mln zł oraz rezerwę restrukturyzacyjną w wysokości 3,6 mln zł. Poziom kosztów operacyjnych Grupy w pierwszym półroczu 2018 r. został obniżony przez odnotowany w pierwszym kwartale 2018 r. zysk ze sprzedaży nieruchomości Spółki w Gdańsku i w Warszawie w wysokości 13,9 mln zł.

Do spadku kosztów operacyjnych Grupy w okresie styczeń – czerwiec 2018 r. przyczyniło się też ich ograniczenie w segmentach Druk, Film i Książka oraz Radio. Były one natomiast wyższe w segmentach Prasa (ze względu na odpis należności obciążonych ryzykiem nieściągalności i rezerwę restrukturyzacyjną), Reklama Zewnętrzna oraz Internet.

W pierwszym półroczu 2018 r. **koszty usług obcych** zmniejszyły się o 1,4% do kwoty 209,0 mln zł. Do spadku tej pozycji kosztowej przyczyniły się głównie segmenty Film i Książka, Prasa oraz Druk. W segmencie Film i Książka spadek ten wynika głównie z niższych rozliczeń z producentami filmowymi prowadzonymi w związku z działalnością filmową Grupy. Natomiast w segmencie Prasa zmniejszenie kosztów usług obcych związane jest z ograniczeniem nakładu prasy papierowej, m.in. ze względu na zaprzestanie wydawania wybranych tytułów. W segmencie Druk ograniczenie tej pozycji kosztowej związane jest z niższym wolumenem zamówień. Wzrost kosztów usług obcych miał natomiast miejsce w segmentach Internet i Radio.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** w pierwszym półroczu 2018 r. wzrosły o 0,8% do kwoty 164,6 mln zł. Były one nieznacznie wyższe w większości segmentów operacyjnych Grupy, za wyjątkiem segmentów Prasa oraz Druk, w których uległy ograniczeniu. To głównie efekt działań restrukturyzacyjnych prowadzonych w tych obszarach działalności we wcześniejszych okresach.

Istotny spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** – o 22,6% do kwoty 73,0 mln zł – wynika głównie z niższego wolumenu zamówień w segmencie Druk oraz z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora, a także z rezygnacji z wydawania części tytułów prasowych Grupy.

W omawianym okresie niższe o 20,3% były również **koszty reprezentacji i reklamy**, które wyniosły 29,1 mln zł. To przede wszystkim efekt ich istotnego ograniczenia w większości segmentów operacyjnych Grupy. Nieznaczny wzrost wydatków na reprezentację i reklamę nastąpił jedynie w segmencie Reklama Zewnętrzna.

### 3. PERSPEKTYWY

#### 3.1. Przychody

##### 3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w drugim kwartale 2018 r. o 8,0%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 2,55 mld zł. W pierwszym półroczu 2018 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o ponad 8,0% do kwoty około 4,65 mld zł.

Po przeprowadzonej analizie dostępnych danych i obserwacji trendów rynkowych Spółka postanowiła zweryfikować swoje szacunki zarówno dynamiki wydatków na reklamę w wybranych kategoriach mediów, jak i całkowitych wydatków na reklamę w Polsce w 2018 r. Obecnie Spółka szacuje, że wzrost wydatków na reklamę w Polsce będzie się kształtował w przedziale od 3,5 do 5,5%. 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
3,5 – 5,5%	4-6%	7-10%	(8%)-(6%)	3-5%	1-3%	(10%)-(8%)	0-2%

Spółka pozostawiła bez zmian swoje oczekiwania odnośnie dynamiki wzrostu wartości wydatków na reklamę w internecie i na nośnikach reklamy zewnętrznej. Spółka uważa, iż istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że w obu wymienionych segmentach mediów odnotowana dynamika wzrostu wartości wydatków na reklamę znajdzie się w górnych granicach podanych przedziałów lub nawet nieznacznie je przekroczy. Spółka spodziewa się wyższej dynamiki wydatków na reklamę w telewizji i w radiu, a niższej w kinach. Dodatkowo, z przeprowadzonych przez Spółkę analiz wynika, że niższy niż zakładany na początku 2018 r. będzie poziom spadku wydatków na reklamę w prasie.

##### 3.1.2 Sprzedaż prasy

W drugiej połowie 2018 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. W październiku 2017 r. Spółka podjęła decyzję o zaprzestaniu wydawania dwóch tytułów: *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia*. Natomiast na początku 2018 r. sprzedała prawa do wydawania tytułu *Świat Motocykli* spółce założonej przez pracownika redakcji pisma. Decyzje te wpłynęły na poziom przychodów generowanych przez pion Czasopisma Agory. W drugim kwartale 2018 r. Spółka zdecydowała o zawieszeniu wydawania kolejnych czterech tytułów od października 2018 r., co wpłynie na poziom przychodów Grupy w kolejnych kwartałach tego roku. W lipcu 2018 r. Agora podjęła również decyzję o dokonaniu odpisu należności obarczonych dużym ryzykiem nieściągalności od jednego z kontrahentów Spółki. Odpis ten obciążył wyniki segmentu Prasa w drugim kwartale i w pierwszym półroczu 2018 r. Dalsze problemy tego kontrahenta mogą mieć wpływ na poziom przychodów Spółki ze sprzedaży wydawnictw prasowych w formie papierowej. Jednocześnie Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na koniec 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

##### 3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na frekwencję w polskich kinach są: repertuar, warunki pogodowe, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszym półroczu 2018 r. wyniosła ponad 26,8 mln biletów, co oznacza spadek o 5,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. [10]. Biorąc pod uwagę repertuar na resztę bieżącego roku, Spółka uważa, że będzie niezwykle trudno osiągnąć w całym 2018 r. frekwencję na poziomie zbliżonym do tej odnotowanej w 2017 r. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na wyjątkowo ciepłą i słoneczną pogodę, która nadal się utrzymuje i może dodatkowo wpłynąć na frekwencję w kinach w drugim półroczu 2018 r. oraz na zakaz handlu w niedzielę wpływający na liczbę osób w centrach handlowych, w których zlokalizowane są kina.

### 3.2 Koszty operacyjne

Całkowite, porównywalne koszty operacyjne Grupy Agora w 2018 r. powinny być istotnie niższe od tych odnotowanych w 2017 r. Wpływ na to będą miały m.in. niższe koszty materiałów i energii, reprezentacji i reklamy oraz amortyzacji. Na poziom kosztów operacyjnych Grupy wpłynąć może także działalność gastronomiczna, którą Grupa planuje rozpocząć już w drugiej połowie 2018 r.

#### 3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w kolejnych kwartałach 2018 r. zależeć będą w dużej mierze od kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych - szczególnie w segmencie Internet, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów oraz kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych w 2018 r. i realizacja innych projektów rozwojowych. Na spadek tej pozycji kosztowej rzutować będzie rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych Spółki.

#### 3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków Spółki w 2018 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na nieznacznie wyższym poziomie niż w 2017 r. Koszty te wzrosną w segmencie Film i Książka, głównie ze względu na rozwój sieci kin Helios i otwieranie nowych obiektów kinowych, a także kolejną podwyżkę minimalnej stawki za godzinę pracy. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń został zaplanowany również w segmentach Radio oraz Internet. Na ograniczenie tej pozycji kosztowej nadal będzie wpływać proces zwolnienia grupowego przeprowadzony w Agorze S.A. w 2016 r. (głównie w segmencie Prasa) oraz rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych. Dodatkowo, w lutym 2018 r. Spółka zakończyła proces zwolnień grupowych w segmencie Druk, a wyniki Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. zostały obciążone kwotą w wysokości 1,4 mln zł. Szacowane oszczędności z tytułu działań restrukturyzacyjnych wyniosą ponad 2,0 mln zł w skali roku. W związku z rezygnacją z wydawania kolejnych tytułów prasowych Spółka zawiązała w drugim kwartale 2018 r. rezerwę restrukturyzacyjną w kwocie 2,2 mln zł.

#### 3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W kolejnych kwartałach 2018 r. Grupa Agora planuje realizację kolejnych działań rozwojowych, z którymi wiąże się aktywność promocyjna. Poziom wydatków ponoszonych na ten cel jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż w 2018 r. koszty reprezentacji i reklamy będą niższe niż w 2017 r.

#### 3.2.4 Koszty materiałów i energii

W opinii Spółki w 2018 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe jak w 2017 r. Największy wpływ na jej wysokość ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN. Spółka szacuje, że ze względu na ograniczenie wolumenu tytułów drukowanych, wartość tej pozycji kosztowej będzie niższa niż w 2017 r. Spółka zwraca jednocześnie uwagę, że w pierwszym kwartale 2018 r. jedna z największych papierni w Polsce z przyczyn losowych wstrzymała produkcję papieru do druku gazet. Produkcja ta została już przywrócona, więc nie powinno mieć to istotnego wpływu na wzrost cen rynkowych papieru w kolejnych kwartałach 2018 r.

### III. WYNIKI FINANSOWE

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwsze półrocze 2018 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 18 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz działalność w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa posiadała udziały w jednostce współkontrolowanej Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 11, a opis zmian organizacji Grupy Agora w nocie 12 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przeliczenie wybranych danych finansowych na EUR przedstawiono w nocie 19 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Tab. 9

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>258,3</b>	<b>282,7</b>	<b>(8,6%)</b>	<b>536,3</b>	<b>583,7</b>	<b>(8,1%)</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	146,8	142,8	2,8%	267,0	262,2	1,8%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	35,0	43,6	(19,7%)	101,2	108,0	(6,3%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,6	34,4	(8,1%)	65,5	68,1	(3,8%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	13,8	17,5	(21,1%)	37,8	39,7	(4,8%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	16,5	30,9	(46,6%)	32,1	58,9	(45,5%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	14,6	13,5	8,1%	32,7	46,8	(30,1%)
<b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>	<b>(281,1)</b>	<b>(276,0)</b>	<b>1,8%</b>	<b>(546,0)</b>	<b>(573,4)</b>	<b>(4,8%)</b>
<i>Usługi obce</i>	(100,9)	(99,5)	1,4%	(209,0)	(211,9)	(1,4%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(80,9)	(80,5)	0,5%	(164,6)	(163,3)	0,8%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(35,8)	(46,6)	(23,2%)	(73,0)	(94,3)	(22,6%)
<i>Amortyzacja</i>	(20,5)	(24,7)	(17,0%)	(43,8)	(50,0)	(12,4%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(15,6)	(15,5)	0,6%	(29,1)	(36,5)	(20,3%)
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	(2,2)	-	-	(3,6)	-	-
<i>Zysk ze sprzedaży nieruchomości (3)</i>	-	-	-	13,9	-	-
<b>Wynik operacyjny - EBIT</b>	<b>(22,8)</b>	<b>6,7</b>	<b>-</b>	<b>(9,7)</b>	<b>10,3</b>	<b>-</b>
<b>Przychody i koszty finansowe netto, w tym:</b>	<b>26,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-</b>	<b>26,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>-</b>
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,5	0,5	-	1,1	1,2	(8,3%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(0,8)	(1,1)	(27,3%)	(1,6)	(2,1)	(23,8%)
<i>Zysk ze zbycia udziałów (4)</i>	26,7	-	-	26,7	-	-
<b>Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>88,2%</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>81,1%</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>3,3</b>	<b>4,6</b>	<b>(28,3%)</b>	<b>15,8</b>	<b>5,6</b>	<b>182,1%</b>
Podatek dochodowy	(3,1)	(3,9)	(20,5%)	(5,9)	(11,0)	(46,4%)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>(71,4%)</b>	<b>9,9</b>	<b>(5,4)</b>	<b>-</b>



Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	0,3	0,4	(25,0%)	8,5	(7,8)	-
Udziały niekontrolujące	(0,1)	0,3	-	1,4	2,4	(41,7%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(8,8%)	2,4%	(11,2pkt%)	(1,8%)	1,8%	(3,6pkt%)
<b>EBITDA (5)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>31,4</b>	<b>-</b>	<b>33,9</b>	<b>60,3</b>	<b>(43,8%)</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	(0,9%)	11,1%	(12,0pkt%)	6,3%	10,3%	(4,0pkt%)

- (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) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją pionu Czasopisma w drugim kwartale 2018 r.;
- (3) dotyczy zysku osiągniętego przez spółkę Agora S.A. z transakcji sprzedaży nieruchomości położonych w Gdańsku i w Warszawie;
- (4) dotyczy zysku osiągniętego ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A.;
- (5) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W pierwszym półroczu 2018 r. wpływ odpisów na wskaźnik EBITDA wyniósł 0,2 mln zł (w drugim kwartale 0,1 mln zł). Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.

## 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze półrocze 2018 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 półrocze 2018
<b>Przychody ze sprzedaży (1)</b>	<b>182,8</b>	<b>104,4</b>	<b>83,2</b>	<b>86,7</b>	<b>55,2</b>	<b>36,1</b>	<b>(12,1)</b>	<b>536,3</b>
Udział %	34,1%	19,5%	15,5%	16,2%	10,3%	6,7%	(2,3%)	100,0%
<b>Koszty operacyjne, netto (1)</b>	<b>(176,0)</b>	<b>(125,5)</b>	<b>(69,1)</b>	<b>(78,2)</b>	<b>(47,1)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(546,0)</b>
<b>EBIT</b>	<b>6,8</b>	<b>(21,1)</b>	<b>14,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(9,7)</b>
Przychody i koszty finansowe								26,2
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,7)
Podatek dochodowy								(5,9)
<b>Zysk netto</b>								<b>9,9</b>
<b>Przypadający na:</b>								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								8,5
Udziały niekontrolujące								1,4
<b>EBITDA</b>	<b>21,9</b>	<b>(20,4)</b>	<b>23,8</b>	<b>10,8</b>	<b>10,1</b>	<b>1,6</b>	<b>(13,9)</b>	<b>33,9</b>
Nakłady inwestycyjne (2)	(22,9)	(0,6)	(3,8)	(3,3)	(0,8)	(0,2)	(3,0)	(34,6)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;
- (2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 13,4 mln zł nakładów poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;
- (3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.) oraz Zarządu Agory S.A., a także spółki Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

## 2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym półroczu 2018 r. wpłynął głównie zysk ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A. w wysokości 26,7 mln zł. Ponadto, Grupa uzyskała przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz poniosła koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

## 3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 11

w mln zł	30.06.2018	31.03.2018	% zmiany do 31.03.2018	31.12.2017*	% zmiany do 31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>976,6</b>	<b>990,4</b>	<b>(1,4%)</b>	<b>991,3</b>	<b>(1,5%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	70,6%	71,2%	(0,6pkt %)	70,5%	0,1pkt %
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>407,6</b>	<b>400,6</b>	<b>1,7%</b>	<b>414,4</b>	<b>(1,6%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	29,4%	28,8%	0,6pkt %	29,5%	(0,1pkt %)
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>1 384,2</b>	<b>1 391,0</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>1 405,7</b>	<b>(1,5%)</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>979,9</b>	<b>1 002,9</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>995,6</b>	<b>(1,6%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	70,8%	72,1%	(1,3pkt %)	70,8%	-
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>17,8</b>	<b>21,8</b>	<b>(18,3%)</b>	<b>19,1</b>	<b>(6,8%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,3%	1,6%	(0,3pkt %)	1,4%	(0,1pkt %)
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>109,6</b>	<b>104,0</b>	<b>5,4%</b>	<b>106,4</b>	<b>3,0%</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,9%	7,5%	0,4pkt %	7,6%	0,3pkt %
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>276,9</b>	<b>262,3</b>	<b>5,6%</b>	<b>284,6</b>	<b>(2,7%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	20,0%	18,8%	1,2pkt %	20,2%	(0,2pkt %)
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>1 384,2</b>	<b>1 391,0</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>1 405,7</b>	<b>(1,5%)</b>

\* dane przekształcone zgodnie z informacją zawartą w nocy 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 31 marca 2018 r. oraz do 31 grudnia 2017 r., wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały częściowo skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi, oraz zmniejszenie inwestycji rozliczanych metodą praw własności w związku ze zbyciem akcji spółki Stopklatka S.A.

### 3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 marca 2018 r., wpłynęło głównie zwiększenie krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostało częściowo skompensowane zmniejszeniem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmniejszeniem należności krótkoterminowych. Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych oraz zbycie nieruchomości Agory S.A. prezentowanych jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na 31 grudnia 2017 r.

### 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 marca 2018 r. oraz do 31 grudnia 2017 r., wpłynęły głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz utworzenie rezerw na zobowiązania.

### 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 marca 2018 r., wpłynęło głównie ujęcie zobowiązań do wypłaty dywidendy oraz wyższe zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu finansowego.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zakupu rzeczowych aktywów trwałych i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które zostało częściowo skompensowane ujęciem zobowiązań do wypłaty dywidendy.

## 4. PRZEPIŁY SRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3,4)	(6,6)	(48,5%)	23,7	24,2	(2,1%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(77,8)	58,1	-	12,7	37,2	(65,9%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4,1)	(22,4)	(81,7%)	(12,9)	(35,2)	(63,4%)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(85,3)</b>	<b>29,1</b>	<b>-</b>	<b>23,5</b>	<b>26,2</b>	<b>(10,3%)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>42,7</b>	<b>76,4</b>	<b>(44,1%)</b>	<b>42,7</b>	<b>76,4</b>	<b>(44,1%)</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 161,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 42,7 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 118,3 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora S.A. nie była w pierwszym półroczu 2018 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze spekulacyjnym.

W dniu 18 maja 2018 r. Agora S.A. podpisała Aneks nr 1 do Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r., zgodnie z którym Spółka dysponuje limitem kredytowym w wysokości 110,0 mln zł, który może wykorzystać do dnia 23 maja 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie. Zgodnie z Umową Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75,0 mln zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego i po okresie umownym podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych, oraz otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie umownym 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**

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2018 r. ukształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego.

#### **4.2. Działalność inwestycyjna**

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2018 r. to przede wszystkim efekt wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływów ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A., które zostały częściowo skompensowane wydatkami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wpływami netto z tytułu zakupu krótkoterminowych papierów wartościowych.

#### **4.3. Działalność finansowa**

W pierwszym półroczu 2018 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikały głównie z wpływów netto z tytułu kredytów oraz spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

## 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>Wskaźniki rentowności</b>						
rentowność sprzedaży netto	0,1%	0,1%	0,0pkt %	1,6%	(1,3%)	2,9pkt %
rentowność sprzedaży brutto	29,6%	30,6%	(1,0pkt %)	29,4%	29,5%	(0,1pkt %)
rentowność kapitału własnego	0,1%	0,1%	0,0pkt %	1,7%	(1,4%)	3,2pkt %
<b>Wskaźniki efektywności</b>						
szybkość obrotu zapasów	15 dni	13 dni	15,4%	16 dni	13 dni	23,1%
szybkość obrotu należności (1)	64 dni	58 dni	10,3%	66 dni	61 dni	8,2%
szybkość obrotu zobowiązań (1)	27 dni	30 dni	(10,0%)	29 dni	26 dni	11,5%
<b>Wskaźnik płynności</b>						
wskaźnik płynności	1,5	1,6	(6,3%)	1,5	1,6	(6,3%)
<b>Wskaźniki finansowania</b>						
stopa zadłużenia (2)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(34,5)	7,5	-	(7,4)	5,7	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(30,1)	(19,7)	(52,8%)	(17,1)	(3,3)	(418,2%)

(1) wartość wskaźników w okresie porównawczym uległa zmianie w związku z przekształceniem danych porównawczych w bilansie Grupy zgodnie z informacją zawartą w nocie 2 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

(2) na dzień 30 czerwca 2018 r. i 30 czerwca 2017 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

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

## IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

## IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A., NEXT FILM Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o., Foodio Concepts Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz Wydawnictwa Agora. Od 1 kwietnia 2017 r. za całą działalność Grupy Agora związaną z produkcją filmów i ich dystrybucją odpowiada spółka NEXT FILM.

Tab. 14

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>67,7</b>	<b>78,9</b>	<b>(14,2%)</b>	<b>182,8</b>	<b>205,8</b>	<b>(11,2%)</b>
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	35,0	43,5	(19,5%)	101,3	108,1	(6,3%)
Przychody ze sprzedaży barowej	13,8	17,5	(21,1%)	37,8	39,7	(4,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	5,7	5,6	1,8%	12,0	14,1	(14,9%)
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	1,7	1,4	21,4%	7,1	21,5	(67,0%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	9,6	8,3	15,7%	20,3	16,8	20,8%
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(77,5)</b>	<b>(80,6)</b>	<b>(3,8%)</b>	<b>(176,0)</b>	<b>(187,2)</b>	<b>(6,0%)</b>
Usługi obce (3)	(35,8)	(38,3)	(6,5%)	(85,8)	(96,4)	(11,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(12,4)	(12,2)	1,6%	(26,1)	(25,1)	4,0%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(6,8)	(7,8)	(12,8%)	(16,3)	(17,2)	(5,2%)
Amortyzacja (3)	(6,9)	(7,6)	(9,2%)	(14,6)	(15,9)	(8,2%)
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(4,4)	(4,4)	-	(9,1)	(11,4)	(20,2%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(9,4)	(8,2)	14,6%	(19,4)	(16,6)	16,9%
<b>EBIT</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(476,5%)</b>	<b>6,8</b>	<b>18,6</b>	<b>(63,4%)</b>
marża EBIT	(14,5%)	(2,2%)	(12,3pkt %)	3,7%	9,0%	(5,3pkt %)
<b>EBITDA (4)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>6,1</b>	<b>-</b>	<b>21,9</b>	<b>34,9</b>	<b>(37,2%)</b>
marża EBITDA	(3,8%)	7,7%	(11,5pkt %)	12,0%	17,0%	(5,0pkt %)

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

(2) podane kwoty obejmują 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 pierwszym półroczu 2018 r. wyniosły 0,5 mln zł, a w samym drugim kwartale 0,3 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,4 mln zł i 0,2 mln zł).

Wyniki segmentu były pod presją spadku frekwencji na rynku kinowym w Polsce zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. W rezultacie w drugim kwartale 2018 r. strata segmentu Film i Książka na poziomie EBITDA wyniosła 2,6 mln zł, a strata operacyjna na poziomie EBIT 9,8 mln zł. W pierwszym półroczu 2018 r. segment Film i Książka odnotował zysk operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA, w wysokości odpowiednio 6,8 mln zł i 21,9 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [3]

W drugim kwartale 2018 r. przychody segmentu Film i Książka były niższe o 14,2% niż w drugim kwartale 2017 r. i wyniosły 67,7 mln zł.

W drugim kwartale 2018 r. segment odnotował niższe wpływy ze sprzedaży biletów do kin w kwocie 35,0 mln zł oraz ze sprzedaży w barach kinowych w wysokości 13,8 mln zł. Na spadek tych przychodów wpłynęła niższa frekwencja w kinach - w tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła blisko 1,9 mln i była niższa o 21,0% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r.

Wyższe były natomiast wpływy ze sprzedaży reklam w kinach, które stanowiły 5,7 mln zł. Ma to związek z większą skalą kampanii reklamowych rozliczanych w formie barteru.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w drugim kwartale 2018 r. wyniosły 1,7 mln zł i były wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2017 r. W tym czasie NEXT FILM nie wprowadził do kin nowych produkcji, ale na dużych ekranach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone we wcześniejszych okresach. Segment odnotował również wpływy z tytułu sprzedaży praw do emisji wybranych tytułów w kanałach telewizji płatnej.

W drugim kwartale 2018 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 9,6 mln zł i były o 15,7% wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 r.

Wydawnictwo Agory sprzedało w drugim kwartale 2018 r. około 0,4 mln książek. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw znalazły się m.in. książki o tematyce górskiej – *Spod zmarzniętych powiek* Adama Bieleckiego i Dominika Szczepańskiego oraz *Skazany na góry* Denisa Urubki, a także książki *Czerwony głód* Anne Applebaum i *Dodaj do znajomych* Zuzanny Łapickiej, płyty *Dobrze, że jesteś* Zbigniewa Wodeckiego i *LP1* Lady Pank oraz film *Twój Vincent* na DVD.

W pierwszym półroczu 2018 r. przychody segmentu Film i Książka wyniosły 182,8 mln zł i były o 11,2% niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Czynnikiem, który istotnie wpłynął na taką dynamikę przychodów, były rekordowe wpływy segmentu z działalności filmowej w 2017 r.

W pierwszym półroczu 2018 r. segment odnotował niższe wpływy ze sprzedaży biletów do kin, które wyniosły 101,3 mln zł, oraz wpływy ze sprzedaży w barach kinowych w wysokości 37,8 mln zł. Na spadek tych przychodów wpłynęła niższa frekwencja w kinach - w tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 5,3 mln i była niższa o 10,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2017 r.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w pierwszym półroczu 2018 r. wyniosły 7,1 mln zł i były istotnie niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2017 r. W pierwszym półroczu 2017 r. znaczący wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej miały przychody uzyskane z filmów *Sztuka kochania*, *Historia Michaliny Wisłockiej* i *Po prostu przyjaźń*. W pierwszym półroczu 2018 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin polskie produkcje: *Plan B* i *Kobieta sukcesu*, jednocześnie w kinach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. Filmy te jednak przyciągnęły do kin mniej widzów niż te wprowadzone przez spółkę na ekrany kinowe w analogicznym okresie 2017 r.

W pierwszym półroczu 2018 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 20,3 mln zł i były o 20,8% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wydawnictwo Agora sprzedało w pierwszym półroczu 2018 r. około 0,7 mln książek. Wśród najlepiej sprzedających się tytułów znalazły się m.in. książki o tematyce górskiej – *Spod zmarzniętych powiek* Adama Bieleckiego i Dominika Szczepańskiego, *Kurtyka*. *Sztuka wolności* autorstwa Bernadette McDonald oraz *Skazany na góry* Denisa Urubki, a także *Czerwony głód* Anne Applebaum. Dodatkowo na liście najlepiej sprzedających się wydawnictw znalazły się płyty *The greatest hits* Sławomira, *Dobrze, że jesteś* Zbigniewa Wodeckiego oraz *LP1* Lady Pank, a także filmy na DVD: drugi sezon serialu *Belfer* i *Twój Vincent*.

## 2. KOSZTY

W drugim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 3,8% niższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2017 r. i stanowiły 77,5 mln zł.

Na spadek kosztów operacyjnych segmentu w tym czasie wpłynęły niższe o 6,5% koszty usług obcych związane głównie z zmniejszonymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją niższej frekwencji w kinach sieci Helios. Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 12,8% związany był z niższą sprzedażą w barach kinowych. Niższe koszty amortyzacji związane są zaś z jednorazowym skróceniem okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r.

Wyższe o 1,6% były natomiast koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 12,4 mln zł. Wynikały one głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios oraz wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,0 do 13,7 zł.

Wyższe o 14,6% były również koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 9,4 mln zł. Ich wzrost jest związany z wyższą sprzedażą książek i dodrukiem popularnych tytułów.

W pierwszym półroczu 2018 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 6,0% niższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2017 r. i stanowiły 176,0 mln zł.

Na spadek kosztów operacyjnych segmentu w pierwszym półroczu 2018 r. wpłynęły głównie niższe o 11,0% koszty usług obcych wynikające z niższych odpłatności dla producentów filmów poniesionych w związku z mniejszą frekwencją na filmach wprowadzonych do kin przez spółkę NEXT FILM w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. Drugim czynnikiem przyczyniającym się do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu były niższe o 20,2% koszty reprezentacji i reklamy w wysokości 9,1 mln zł. Ten spadek to efekt mniejszych nakładów na promocję w obszarze dystrybucji filmowej w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r. Niższe koszty amortyzacji związane są z jednorazowym skróceniem okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r. Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 5,2% wiązał się z niższą sprzedażą w barach kinowych.

Wyższe o 4,0% były natomiast koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 26,1 mln zł. Wynikały one głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios oraz wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,0 do 13,7 zł.

Wyższe o 16,9% były również koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora w kwocie 19,4 mln zł. Na ich wzrost wpłynęły m.in. duża popularność książek o tematyce górskiej i ich dodruki dokonane przez Wydawnictwo Agora w pierwszym półroczu 2018 r.

### 3. NOWE INICJATYWY

Sieć kin Helios kontynuuje realizację swoich planów rozwojowych. W lutym 2018 r. podpisała umowę na otwarcie kolejnego multiplexu w Pile. Czterosalowy obiekt, zlokalizowany w centrum handlowym VIVO! Piła, zaprosi na seanse już wiosną 2019 r. Obiekt będzie mógł zapewnić możliwość oglądania filmów 700 widzom jednocześnie.

W czerwcu 2018 r. sieć kin Helios uruchomiła swój najnowszy, 45. obiekt w kompleksie rozrywkowo-handlowym Forum Gdańsk – to jednocześnie 4. multiplex sieci w Trójmieście. W 9 nowoczesnych salach kinowych może zasiąść w sumie 1 100 widzów. W nowo otwartym kinie swoją premierę miał projekt Helios Dream. To innowacyjny koncept kameralnych sal kinowych, stanowiących komfortową przestrzeń do oglądania filmów w wyjątkowej jakości dźwięku i obrazu. W najnowszym multiplexie Heliosa w Forum Gdańsk widzowie mogą zakupić bilety do dwóch sal Helios Dream, które oferują skórzane fotele z elektryczną regulacją siedzeń, obraz w rozdzielczości 4K i dźwięk Dolby Atmos.

Dodatkowo, w drugim kwartale 2018 r. kino Helios w Koninie zostało powiększone o 3 nowe sale. Obecnie Helios jest największą siecią kinową w Polsce pod względem liczby obiektów – ma ich już 45, z 253 ekranami i ponad 50 tys. miejsc.

W lutym 2018 r. na ekrany polskich kin wszedł *Plan B* - najnowszy film Kingi Dębskiej, autorki hitu *Moje córki krowy*, którego producentem i dystrybutorem był NEXT FILM. Natomiast w marcu br. swoją premierę miał film Roberta Wichrowskiego *Kobieta sukcesu* - komedia romantyczna z gwiazdami młodego pokolenia aktorów w rolach głównych. NEXT FILM jest koproducentem i dystrybutorem tego tytułu.

W pierwszej połowie 2018 r. premierę na DVD miały m.in. produkcje wprowadzone do kin przez NEXT FILM, tj. *Tarapaty*, najpopularniejszy polski film familijny, komedia obyczajowa *Plan B* z gwiazdorską obsadą, nominowany do Oscara *Twój Vincent* oraz drugi sezon popularnego serialu kryminalnego *Belfer*.

Dla fanów polskiej muzyki Wydawnictwo Agora przygotowało kolejne ciekawe propozycje - szczególnym zainteresowaniem cieszą się albumy: *Dobrze, że jesteś* - płyta-hold złożony zmarłemu przed rokiem Zbigniewowi Wodeckiemu, zawierająca materiał wybrany przez artystę oraz jego niedokończone utwory, a także *LP1* - remake historycznego, pierwszego albumu zespołu Lady Pank z gościnnym udziałem plejady polskich artystów. Czytelnicy chętnie sięgali po nowe publikacje Wydawnictwa Agora, w szczególności po premierowe książki Zuzanny Łapickiej *Dodaj do znanych* oraz Jerzego Bralczyka, Lucyny Kirwil i Karoliny Oponowicz *Pokochawszy. O miłości w języku*, jak również po kolejne wydanie tomu *Skazany na góry* Denisa Urubki, będącego bestsellerem w kategorii książek o tematyce górskiej.



W marcu 2018 r. Helios S.A. zawarł umowę inwestycyjną z partnerami biznesowymi w celu założenia spółki, która będzie prowadzić działalność na rynku gastronomicznym. Jej celem jest uruchomienie kilkudziesięciu restauracji w segmencie fast casual w cztery lata. Nowa spółka otworzy pierwszy lokal już w drugiej połowie br. Dzięki temu projektowi Grupa Agora rozpoczyna działalność w zupełnie nowym segmencie rynku, podążając za rosnącym zainteresowaniem Polaków ofertą restauracyjną i wzrostem wartości polskiego rynku gastronomicznego. To także naturalne uzupełnienie portfolio Grupy Agora i sieci kin Helios w kategorii Rozrywka.

## IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 15

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>Łączne przychody, w tym (3):</b>	<b>54,7</b>	<b>62,8</b>	<b>(12,9%)</b>	<b>104,4</b>	<b>115,4</b>	<b>(9,5%)</b>
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	25,5	29,5	(13,6%)	52,3	57,5	(9,0%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	21,8	24,3	(10,3%)	44,6	47,4	(5,9%)
w tym <i>Czasopisma</i>	1,8	2,8	(35,7%)	4,0	5,9	(32,2%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	27,8	32,2	(13,7%)	49,8	55,9	(10,9%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (6)	22,1	24,8	(10,9%)	39,3	43,3	(9,2%)
w tym <i>Czasopisma</i>	4,3	5,9	(27,1%)	8,0	10,1	(20,8%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym (3), (4):</b>	<b>(71,2)</b>	<b>(58,9)</b>	<b>20,9%</b>	<b>(125,5)</b>	<b>(113,9)</b>	<b>10,2%</b>
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(13,9)	(15,2)	(8,6%)	(27,9)	(30,0)	(7,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(24,9)	(26,0)	(4,2%)	(50,8)	(52,2)	(2,7%)
Amortyzacja	(0,4)	(0,4)	-	(0,7)	(0,8)	(12,5%)
Reprezentacja i reklama (1)	(6,4)	(8,0)	(20,0%)	(11,8)	(14,2)	(16,9%)
Koszty restrukturyzacji (5)	(2,2)	-	-	(2,2)	-	-
Odpisy na należności (7)	(15,6)	-	-	(16,3)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(16,5)</b>	<b>3,9</b>		<b>(21,1)</b>	<b>1,5</b>	-
marża EBIT	(30,2%)	6,2%	(36,4pkt %)	(20,2%)	1,3%	(21,5pkt %)
<b>EBITDA</b>	<b>(16,1)</b>	<b>4,3</b>		<b>(20,4)</b>	<b>2,3</b>	-
marża EBITDA	(29,4%)	6,8%	(36,2pkt %)	(19,5%)	2,0%	(21,5pkt %)

(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;

(3) dane uwzględniają przeniesienie serwisów internetowych pionu *Czasopisma* z segmentu Prasa do segmentu Internet. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(4) dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej zajmowanej przez segment. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(5) podane kwoty zawierają koszty rezerwy związanej z restrukturyzacją działalności wydawniczej w pionie *Czasopisma* z uwagi na zawieszenie wydawania tytułów: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika*.

(6) dane uwzględniają przychody z reklam w papierowych wydaniach *Gazety Wyborczej* oraz reklam publikowanych w serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(7) kwota zawiera odpis aktualizujący należności zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności od jednego z kontrahentów Spółki. Ze względu na otrzymane ekspertyzy prawne Spółka nie ujawnia nazwy kontrahenta, którego dotyczy odpis.

Zarówno w drugim kwartale 2018 r., jak i w pierwszym półroczu 2018 r. segment Prasa odnotował niższy wynik w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r. Istotny wpływ na to miało utworzenie w drugim kwartale 2018 r. odpisów na należności od jednego z kontrahentów w kwocie 15,6 mln zł (w całym pierwszym półroczu 2018 r. odpisy te wyniosły

16,3 mln zł). Jednocześnie w czerwcu br. Agora podjęła decyzję o zawieszeniu wydawania czterech czasopism: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika* od numerów październikowych. W związku z tym utworzona została rezerwa restrukturyzacyjna w kwocie 2,2 mln zł, obciążająca wyniki drugiego kwartału i pierwszego półrocza 2018 r.

W drugim kwartale oraz w pierwszym półroczu 2018 r. przychody segmentu Prasa w dalszym ciągu znajdowały się też pod wpływem presji rynkowej, zaś pozytywnie na wynik wpływały m.in. działania związane z redukcją kosztów produkcji i promocji oraz rozwojem przychodów cyfrowych.

## 1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2018 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 54,7 mln zł i były niższe o 12,9% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r., co wynikało przede wszystkim z negatywnych trendów na rynku prasowym.

Na spadek przychodów segmentu wpłynęło zmniejszenie o 13,7% przychodów ze sprzedaży reklam. To głównie efekt niższych wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej*, a także zaprzestania wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedaży praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*. W omawianym okresie zmniejszyły się również o 13,6% wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu. Miało to związek przede wszystkim ze spadkiem sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej, mniejszą liczbą wydań dwucenowych oraz zaprzestaniem wydawania wybranych magazynów. Jednocześnie segment odnotował wyższe wpływy z prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*, jak również ze sprzedaży reklam w serwisach internetowych dziennika.

W pierwszym półroczu 2018 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 104,4 mln zł i były niższe o 9,5% w stosunku do pierwszego półrocza 2017 r., przede wszystkim z uwagi na negatywne trendy na rynku prasowym.

Na spadek przychodów segmentu wpłynęło zmniejszenie o 10,9% przychodów ze sprzedaży reklam. To głównie efekt niższych wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej*, a także zaprzestania wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedaży praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*. W omawianym okresie zmniejszyły się również o 9,0% wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu. Wynikało to przede wszystkim ze spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej, mniejszej liczby wydań dwucenowych oraz zaprzestania wydawania wybranych magazynów. Jednocześnie segment odnotował wyższe wpływy z prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*, jak również ze sprzedaży reklam w serwisach internetowych *Gazety Wyborczej*.

### 1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W drugim kwartale 2018 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 106 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 17,5% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 10,3% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 3,5% (1,0 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

W pierwszym półroczu 2018 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 108 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 17,1% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 9,2% w stosunku do pierwszego półrocza 2017 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 3,7% (1,1 mln czytelników), co uplasowało ją na drugim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich.

#### 1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

Zarówno w drugim kwartale 2018 r., jak i w całym pierwszym półroczu 2018 r. negatywny wpływ na dynamikę przychodów ze sprzedaży wydawnictw miały nie tylko trendy na rynku prasy drukowanej, ale również decyzja o zaprzestaniu wydawania, z końcem 2017 r., miesięcznika *Magnolia* oraz dwumiesięcznika *Dom&Wnętrze*. Dodatkowo, w styczniu 2018 r. miała miejsce sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Świat Motocykli*.

W drugim kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw były o 35,7% niższe niż w analogicznym okresie 2017 r., a w całym pierwszym półroczu 2018 r. spadek wpływów sięgnął 32,2%. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło w drugim kwartale 143,2 tys. egz. i zmniejszyło się o 34,6% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r. W

całym pierwszym półroczu 2018 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 158,9 tys. egz. i było niższe o 29,5% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

## 1.2. Sprzedaż reklam [3]

### 1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W drugim kwartale 2018 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej prasowe ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty oraz wpływy z reklam internetowych) wyniosły 22,1 mln zł i były o 10,9% niższe niż w drugim kwartale 2017 r.

W pierwszym półroczu 2018 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej prasowe ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty oraz wpływy z reklam internetowych) wyniosły 39,3 mln zł i były o 9,2% niższe niż w pierwszym półroczu 2017 r.

W drugim kwartale 2018 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o prawie 8,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 15,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 2,5pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r. i wyniósł 30,0%.

W drugim kwartale 2018 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 40,5% i zmniejszył się o około 3,0pkt% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 1,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

W pierwszym półroczu 2018 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o ponad 7,0%. Spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł prawie 13,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 2,0pkt% w stosunku do pierwszego półrocza 2017 r. i wyniósł ponad 29,5%.

W pierwszym półroczu 2018 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 38,5% i zmniejszył się o 3,0pkt% poziomie stosunku do pierwszego półrocza 2017 r. W tym okresie, *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o ponad 1,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o prawie 1,5pkt%.

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

### 1.2.2 Przychody reklamowe czasopism

W drugim kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły o 27,1% do kwoty 4,3 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 7,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,6% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,1% (według danych cennikowych) [7].

W pierwszym półroczu 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły o 20,8% i wyniosły 8,0 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 6,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,2% (według danych cennikowych) [7].

Spadek przychodów ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory to w znacznym stopniu efekt zaprzestania wydawania miesięcznika *Magnolia* oraz dwumiesięcznika *Dom&Wnętrze*, a także sprzedaży praw do wydawania miesięcznika *Świat Motocykli*.

## 2. KOSZTY

W drugim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 20,9% do kwoty 71,2 mln zł. Istotny wpływ na ich zwiększenie miało utworzenie odpisów na należności od jednego z kontrahentów w kwocie 15,6 mln zł oraz utworzenie rezerwy związanej z kosztami zawieszenia wydawania kilku czasopism w kwocie 2,2 mln zł.

Wzrost kosztów operacyjnych został częściowo ograniczony przez zmniejszenie kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, które było spowodowane niższym wolumenem druku *Gazety Wyborczej*, a także zaprzestaniem wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedażą praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*. Ponadto niższe o 20,0% były koszty reprezentacji i reklamy, głównie w *Gazecie Wyborczej*, oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników ograniczone do kwoty 24,9 mln zł.

W pierwszym półroczu 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 10,2% do kwoty 125,5 mln zł. Istotny wpływ na ten wzrost miało utworzenie odpisów na należności od jednego z kontrahentów w łącznej kwocie 16,3 mln zł oraz utworzenie rezerwy związanej z kosztami zawieszenia wydawania kilku czasopism w kwocie 2,2 mln zł.

Zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. na poziom kosztów operacyjnych segmentu wpłynął też wzrost cen papieru do druku gazet.

Zwiększenie kosztów operacyjnych zostało częściowo ograniczone przez zmniejszenie kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, spowodowane niższym wolumenem druku *Gazety Wyborczej*, a także zaprzestaniem wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedażą praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*. Ponadto o 16,9% niższe były koszty reprezentacji i reklamy, głównie w *Gazecie Wyborczej*, oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników ograniczone do kwoty 50,8 mln zł, głównie wskutek niższych wynagrodzeń zmiennych.

### 3. NOWE INICJATYWY

Pod koniec kwietnia br. *Gazeta Wyborcza* przystąpiła do elitarnego Leading European Newspaper Alliance (LENA) – sojuszu gazet, którego celem jest podnoszenie dziennikarskich standardów, łączenie pracy redakcyjnej nad ważnymi materiałami i promowanie wysokiej jakości dziennikarstwa w Europie. Redakcja *Gazety Wyborczej* jest pierwszą, która dołączyła do grona założycieli LENA, czyli 7 czołowych tytułów z 6 europejskich krajów. Efektem współpracy w ramach LENA jest ukazujący się co wtorek specjalny dodatek do *Gazety Wyborczej* – *Więcej świata* oraz serwis *Wyborcza.pl/wiecejswiata*.

W pierwszej połowie 2018 r. zespół czasopism Agory przygotował nowe odsłony najpopularniejszych miesięczników – m.in. *Avanti*, *Logo* i *Kuchni*. Kwieciowe numery tych magazynów ukazały się w odświeżonej, atrakcyjnej formule z nowymi rubrykami lub tekstami nowych autorów.

Swoją formułę wydawniczą cały czas wzbogaca dwumiesięcznik *Książki. Magazyn do czytania*. Wydanie pisma z kwietnia br. - z rekordową objętością 118 stron – ukazało się w odświeżonej makiecie, pozwalającej na odpowiednie zaprezentowanie nowych rubryk wprowadzonych w poprzednim numerze, a także dodatkowych form graficznych.

Natomiast z początkiem lipca br. nastąpiły kolejne zmiany w segmencie Prasa, które są konsekwencją procesu porządkowania prasowego portfolio Agory. Cztery magazyny wydawane dotychczas przez zespół pionu Czasopisma trafiły pod skrzydła *Gazety Wyborczej* – to: *Avanti*, *Logo*, *Kuchnia* i *Opiekun*. *Gazeta Wyborcza* przejęła również działalność Agora Custom Publishing, zespołu realizującego działania wydawniczo-reklamowe. Wydawanie pozostałych czasopism – *Czterech Kątów*, *Ładnego Domu*, *Dziecka* i *Niezbędnika ogrodnika* zostanie zawieszona od numerów październikowych, które trafią do sprzedaży we wrześniu br.

W dniach 15 - 16 czerwca br. odbyła się trzecia edycja Co Jest Grane 24 Festival, czyli miejskiego festiwalu kulturalnego. Impreza po raz drugi odbyła się na terenie Centrum Sztuki Współczesnej Zamek Ujazdowski w Warszawie i była biletowana. 16 koncertów, 2 spektakle, 18 spotkań publiczności z artystami, warsztaty, gry, filmy muzyczne i krótkie metraże, bogaty program dla dzieci oraz dobre jedzenie przyciągnęły w tym roku ponad 15 tys. festiwalowiczów.

## IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

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

Tab. 16

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>47,3</b>	<b>45,2</b>	<b>4,6%</b>	<b>83,2</b>	<b>80,5</b>	<b>3,4%</b>
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	46,9	44,5	5,4%	82,4	79,2	4,0%
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(36,6)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>10,6%</b>	<b>(69,1)</b>	<b>(62,7)</b>	<b>10,2%</b>
Koszty utrzymania systemu (1)	(14,1)	(13,5)	4,4%	(27,5)	(26,9)	2,2%
Koszty realizacji kampanii (1)	(7,1)	(6,7)	6,0%	(12,5)	(11,8)	5,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,9)	(5,3)	11,3%	(11,4)	(10,3)	10,7%
Reprezentacja i reklama	(1,5)	(1,1)	36,4%	(2,5)	(2,0)	25,0%
Amortyzacja	(5,0)	(4,2)	19,0%	(9,9)	(8,5)	16,5%
Odpisy aktualizujące (2)	0,1	-	-	0,2	-	-
<b>EBIT</b>	<b>10,7</b>	<b>12,1</b>	<b>(11,6%)</b>	<b>14,1</b>	<b>17,8</b>	<b>(20,8%)</b>
marża EBIT	22,6%	26,8%	(4,2pkt %)	16,9%	22,1%	(5,2pkt %)
<b>EBITDA (3)</b>	<b>15,6</b>	<b>16,3</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>23,8</b>	<b>26,3</b>	<b>(9,5%)</b>
marża EBITDA	33,0%	36,1%	(3,1pkt %)	28,6%	32,7%	(4,1pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 322	24 089	1,0%	24 322	24 089	1,0%

(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) podane kwoty zawierają odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA;

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

W drugim kwartale 2018 r., ze względu na wzrost kosztów o 10,6%, EBITDA segmentu Reklama Zewnętrzna obniżyła się do 15,6 mln zł. Marża EBITDA osiągnęła poziom 33,0%. W pierwszym półroczu 2018 r. EBITDA segmentu była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 23,8 mln zł, zaś marża EBITDA spadła do 28,6%. Negatywnie na wynik segmentu wpłynęły wyższe koszty operacyjne oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej. W pierwszym półroczu 2017 r. wynik uwzględniał wpływy ze sprzedaży systemu nośników w wagonach metra w Warszawie po zakończeniu realizacji umowy na ich obsługę.

## 1. PRZYCHODY [8]

W drugim kwartale 2018 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według raportu IGRZ, wzrosła o prawie 3,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W całym pierwszym półroczu 2018 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o blisko 2,0% wyższe niż w pierwszej połowie 2017 r.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w drugim kwartale 2018 r. wyniósł ponad 32,5%, a w całym pierwszym półroczu 2018 r. 33,5% [8].

Zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznych okresach 2017 r. (wzrost odpowiednio o 5,4% i 4,0%). Pozytywny wpływ na dynamikę przychodów AMS miały wydatki reklamodawców na kampanie reklamowe realizowane na nośnikach z segmentów Premium Citylight, Digital oraz City Transport.

## 2. KOSZTY

Koszty operacyjne grupy AMS zarówno w drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu 2018 r. zwiększyły się odpowiednio o 10,6% oraz 10,2% w porównaniu z analogicznymi okresami 2017 r.

Wzrost kosztów utrzymania systemu o 4,4% w drugim kwartale 2018 r. i 2,2% w pierwszym półroczu 2018 r. wynika z wyższych kosztów czynszów oraz bieżącej eksploatacji w efekcie rozwoju oferty AMS w obszarze nośników cyfrowych.

Koszty realizacji kampanii wzrosły o 6,0% w drugim kwartale 2018 r. i o 5,9% w całym pierwszym półroczu 2018 r. w rezultacie większej liczby kampanii reklamowych zrealizowanych na środkach komunikacji miejskiej oraz zwiększenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów.

Zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 11,3% w drugim kwartale i o 10,7% w pierwszym półroczu 2018 r. to efekt wyższego stopnia realizacji zakładanych celów sprzedażowych, co m.in. spowodowało wzrost zmiennego elementu wynagrodzeń. Czynnikiem wpływającym na wysokość tych kosztów było również utworzenie rezerwy na plany motywacyjne realizowane w grupie o wyższej wartości niż rezerwy utworzone w analogicznych okresach 2017 r.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 36,4% w drugim kwartale 2018 r. to efekt wyższych łącznych kosztów kampanii patronacko - komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy. W całym pierwszym półroczu 2018 r. wydatki na reprezentację i reklamę zwiększyły się o 25,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego ze względu na wyższe koszty reklamy związane z działaniami sponsoringowymi oraz wyższe łączne koszty kampanii patronacko – komercyjnych.

Wyższe koszty amortyzacji to głównie efekt realizacji umów na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie i w Krakowie.

## 3. NOWE INICJATYWY

AMS rozszerzył też ofertę mebli miejskich. W Krakowie przeprowadził pilotażowy, proekologiczny projekt pod nazwą *Zielone przystanki* realizowany w ramach trójstronnego porozumienia zawartego pomiędzy Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu, Zarządem Zieleni Miejskiej i AMS. Natomiast w Lublinie i Poznaniu, w ramach konferencji Dobra Energia, przedstawił słup solarny w pełni zasilany energią słoneczną. Nowy nośnik powstał na bazie kilkuletnich testów i doświadczeń, zyskując nowoczesną formę zarówno technologiczną, jak i architektoniczną.

AMS prowadzi także prace nad rozwiązaniami z zakresu cyfrowego outdooru. Podczas Kongresu Urbanistyki Polskiej w Gdyni zaprezentował wolnostojące i zintegrowane z wiatami cyfrowe citylighty. Natomiast od maja 2018 r. AMS oferuje swoim klientom możliwość umieszczenia reklamy na ekranach ponad 2,3 tys. bankomatów sieci Planet Cash. Ta forma promocji zapewnia szeroki zasięg kampanii i niezakłócony kontakt z odbiorcą. Reklamy są emitowane w formie statycznej i wideo, reklamodawcy mogą skorzystać z opcji geotargetowania i gwarancji wyłączności w bloku.

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

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

Tab. 17

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>łącznie przychody, w tym (2):</b>	<b>46,5</b>	<b>42,0</b>	<b>10,7%</b>	<b>86,7</b>	<b>81,0</b>	<b>7,0%</b>
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2)	41,2	35,3	16,7%	75,6	66,6	13,5%
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(40,6)</b>	<b>(35,7)</b>	<b>13,7%</b>	<b>(78,2)</b>	<b>(74,8)</b>	<b>4,5%</b>
Usługi obce	(20,9)	(17,4)	20,1%	(39,0)	(34,0)	14,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(13,6)	(13,0)	4,6%	(28,0)	(27,2)	2,9%
Amortyzacja	(1,1)	(1,3)	(15,4%)	(2,3)	(2,5)	(8,0%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,7)	(2,9)	27,6%	(6,3)	(8,6)	(26,7%)
<b>EBIT</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>	<b>37,1%</b>
marża EBIT	12,7%	15,0%	(2,3pkt %)	9,8%	7,7%	2,1pkt %
<b>EBITDA</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>(7,9%)</b>	<b>10,8</b>	<b>8,7</b>	<b>24,1%</b>
marża EBITDA	15,1%	18,1%	(3,0pkt %)	12,5%	10,7%	1,8pkt %

- (1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy pionem Internet, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.;
- (2) dane uwzględniają przeniesienie serwisów internetowych pionu Czasopisma z segmentu Prasa do segmentu Internet oraz przeklasyfikowanie wpływów z transakcji e-commerce z pozostałych przychodów do przychodów reklamowych. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;
- (3) dane uwzględniają alokację kosztów powierzchni biurowej zajmowanej przez pion Internet Agory. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone.

W drugim kwartale 2018 r. wynik segmentu Internet na poziomie EBIT zmniejszył się do 5,9 mln zł, a na poziomie EBITDA do 7,0 mln zł [1]. Główną przyczyną tego spadku były wyższe koszty operacyjne segmentu, a w szczególności negatywne saldo rozliczeń barterowych. Gdyby wyeliminować negatywny wpływ rozliczeń barterowych wynik segmentu na poziomie EBIT i EBITDA byłby lepszy niż w drugim kwartale 2017 r. W całym pierwszym półroczu 2018 r. EBIT segmentu Internet wyniósł 8,5 mln zł i był wyższy o 37,1% niż w analogicznym okresie 2017 r. Wynik segmentu na poziomie EBITDA wzrósł natomiast o 24,1% do kwoty 10,8 mln zł.

## 1. PRZYCHODY

W drugim kwartale 2018 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 10,7% i wyniosły 46,5 mln zł. W pierwszym półroczu 2018 r. całkowite przychody segmentu Internet zwiększyły się o 7,0% i stanowiły 86,7 mln zł. Głównym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wpływów segmentu zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. były wyższe przychody ze sprzedaży reklam wypracowane przez spółkę Yieldbird.

## 2. KOSZTY

W drugim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Internet zwiększyły się o 13,7%, a w całym pierwszym półroczu 2018 r. były one wyższe o 4,5% i osiągnęły poziom 78,2 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miały wyższe wydatki na usługi obce związane głównie z kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych.



Koszty usług obcych wzrosły w drugim kwartale 2018 r. o 20,1% do kwoty 20,9 mln zł, a w całym pierwszym półroczu 2018 r. wzrost ten wyniósł 14,7%. Największy wpływ na zwiększenie wydatków na usługi obce miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych w spółce Yeldbird. Wzrost kosztów kompensowany był jednak wyższymi przychodami z tytułu sprzedaży reklam.

W pierwszym półroczu 2018 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 26,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Ich spadek wynikał przede wszystkim z niższych wydatków na promocję serwisów Gazeta.pl oraz Goldenline.pl, pomimo wyższych nakładów na promocję serwisu Sport.pl w drugim kwartale 2018 r.

Zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były wyższe o odpowiednio 4,6% oraz 2,9%. To głównie efekt zwiększenia zatrudnienia w spółce Yeldbird, wyższych premii i nagród oraz wyższej rezerwy urlopowej.

### 3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W czerwcu 2018 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl, wśród polskich internautów wyniósł 59,4%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 16,2 mln. Wykonali oni 637,2 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 54 minuty [6].

W czerwcu 2018 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Gazeta.pl skorzystało 11,5 mln internautów (zasięg 42,3%), co dało grupie Gazeta.pl dziewiąte miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 403,9 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 63,4% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy Gazeta.pl zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za czerwiec 2018 r., grupa Gazeta.pl jest wiceliderem w kategorii Informacje lokalne i regionalne. Trzecie miejsce serwisy grupy zajmują w kategoriach: Informacje i publicystyka – ogólne, Praca (m.in. Gazetapraca.pl), Sport (m.in. Sport.pl), Plotki, życie gwiazd (m.in. Plotek.pl). Serwisy grupy Gazeta.pl zajmują trzecie miejsce również w kategorii Budownictwo i nieruchomości oraz w kategorii Moda i uroda (m.in. Avanti24.pl).

### 4. NOWE INICJATYWY

W pierwszym półroczu 2018 r. zespół segmentu Internet rozwijał swoją ofertę zarówno dla internautów, jak i reklamodawców.

Biuro reklamy Gazeta.pl przygotowało nowe, nieinwazyjne formaty reklamowe, pozwalające skutecznie przyciągnąć uwagę użytkowników. Nowoczesne i przyjazne dla internautów rozwiązania dedykowane komputerom stacjonarnym i urządzeniom mobilnym zostały stworzone zgodnie ze standardami Coalition for Better Ads i Google, stanowiąc m.in. odpowiedź na problem irytujących formatów, które skłaniają internautów do instalowania programów blokujących reklamy.

Od kwietnia 2018 r. wszystkie treści rozrywkowe tworzone przez redakcję portalu Gazeta.pl pojawiają się na stronie Buzz.Gazeta.pl. To serwis przeznaczony dla wszystkich osób zainteresowanych tym, co nowe i popularne w internecie - baza śmiesznych i szokujących informacji, materiałów wideo bijących rekordy oglądalności, głośnych artykułów prasy tabloidowej, a także memów i galerii zdjęć.

W czerwcu 2018 r. miała miejsce ogólnopolska kampania wizerunkowa marki Sport.pl pod hasłem *Sport.pl to jest Twój live*, promująca serwis oraz najpopularniejszą polską aplikację sportową Sport.pl LIVE. W reklamach obecnych w telewizji, internecie, prasie, radiu, kinie oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej przed mistrzostwami świata w piłce nożnej wystąpił ambasador marki Kamil Grosicki.

## 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, 8 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (od marca 2018 r. Radio Pogoda nadaje w Gdańsku) oraz ponadregionalnej stacji Radio TOK FM obejmującej 23 obszary miejskie (w lipcu 2017 r. Radio TOK FM rozpoczęło nadawanie w Tarnowskich Górach).

Tab. 18

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>29,2</b>	<b>27,9</b>	<b>4,7%</b>	<b>55,2</b>	<b>53,7</b>	<b>2,8%</b>
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	25,1	23,9	5,0%	46,9	44,9	4,5%
<b>Razem koszty operacyjne, w tym: (2)</b>	<b>(23,4)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>1,3%</b>	<b>(47,1)</b>	<b>(48,6)</b>	<b>(3,1%)</b>
Usługi obce	(10,4)	(10,2)	2,0%	(21,4)	(20,6)	3,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,2)	(7,6)	7,9%	(16,3)	(15,3)	6,5%
Amortyzacja	(1,0)	(0,8)	25,0%	(2,0)	(1,7)	17,6%
Reprezentacja i reklama (2)	(1,9)	(2,6)	(26,9%)	(4,0)	(7,7)	(48,1%)
<b>EBIT</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>20,8%</b>	<b>8,1</b>	<b>5,1</b>	<b>58,8%</b>
marża EBIT	19,9%	17,2%	2,7pkt %	14,7%	9,5%	5,2pkt %
<b>EBITDA</b>	<b>6,8</b>	<b>5,6</b>	<b>21,4%</b>	<b>10,1</b>	<b>6,8</b>	<b>48,5%</b>
marża EBITDA	23,3%	20,1%	3,2pkt %	18,3%	12,7%	5,6pkt %

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

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

W drugim kwartale 2018 r. segment Radio istotnie poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Stanowiły one odpowiednio 5,8 mln zł oraz 6,8 mln zł.

W pierwszym półroczu 2018 r. segment Radio istotnie poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Wyniosły one odpowiednio 8,1 mln zł oraz 10,1 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [3]

W drugim kwartale 2018 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 4,7% w porównaniu z drugim kwartałem 2017 r. i wyniosły 29,2 mln zł. Dzięki temu w pierwszym półroczu 2018 r. segment osiągnął wyższe o 2,8% przychody, które stanowiły 55,2 mln zł. W obu omawianych okresach do wzrostu przyczyniły się przede wszystkim wyższe wpływy ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. Niższe były natomiast przychody reklamowe ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios oraz wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

Warto też zaznaczyć, że w drugim kwartale 2018 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 9,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. W okresie styczeń – czerwiec 2018 r. ten wzrost wyniósł 8,5%.

## 2. KOSZTY

W drugim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Radio były na zbliżonym poziomie do tych z drugiego kwartału 2017 r. i wyniosły 23,4 mln zł. Natomiast w pierwszym półroczu 2018 r. udało się je ograniczyć o 3,1% do kwoty 47,1 mln zł.

Największą pozycję kosztową segmentu stanowią koszty usług obcych. W drugim kwartale 2018 r. zwiększyły się one o 2,0% do kwoty 10,4 mln zł. Miało to wpływ na wzrost tej pozycji kosztowej o 3,9% do kwoty 21,4 mln zł w całym pierwszym półroczu 2018 r. Przyczyniły się do tego głównie wyższe koszty badań marketingowych. Niższe były natomiast koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam oraz koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w sprzedaży w kinach Helios oraz w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

W obu omawianych okresach wyższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 8,2 mln zł w drugim kwartale 2018 r. oraz 16,3 mln zł w pierwszym półroczu 2018 r. Ten wzrost to głównie rezultat wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych.

Zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. niższe były natomiast koszty reprezentacji i reklamy. Wynikało to przede wszystkim z niższych nakładów poniesionych na promocję Radia Złote Przeboje. W 2017 r. główna część kampanii wizerunkowej tej radiostacji miała miejsce w pierwszym kwartale roku.

### 3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	II kwartał 2018	zmiana w pkt% r/r	I półrocze 2018	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,4%	0,3pkt%	4,2%	0,2pkt%
Radio informacyjne TOK FM	2,0%	(0,3pkt%)	2,1%	(0,3pkt%)

### 4. NOWE INICJATYWY

20 marca 2018 r. Radio Pogoda rozpoczęło nadawanie w Gdańsku na częstotliwości 87,8 MHz. Nowa stacja jest już 8. działającą pod marką Radio Pogoda i dociera do mieszkańców Gdańska i okolic, proponując im ponadczasową muzyczną klasykę.

W maju 2018 r. Grupa Radiowa Agory otrzymała koncesję na nadawanie programu Radia Złote Przeboje ze stacji Wetlina w Bieszczadach na częstotliwości 103,6 FM. Będzie to 24. stacja lokalna Radio Złote Przeboje - dotrze do mieszkańców Bieszczadów, m.in. Sanoka i Ustrzyków Dolnych.

Również w maju 2018 r. Radio Pogoda było promowane w kampanii pod hasłem *Najpiękniejsze melodie. Włącz Radio Pogoda*. Działania objęły 5 lokalizacji, w których nadaje stacja - Gdańsk, Kraków, Opole, Poznań oraz Aglomerację Śląską, i zachęcały kolejne osoby do słuchania piosenek sprzed lat emitowanych na antenie rozgłośni.

## IV.F. DRUK [1]

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

Tab. 20

w mln zł	II kwartał 2018	II kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017	% zmiany 2018 do 2017
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>18,7</b>	<b>32,9</b>	<b>(43,2%)</b>	<b>36,1</b>	<b>62,6</b>	<b>(42,3%)</b>
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	16,5	30,9	(46,6%)	32,1	58,9	(45,5%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(44,0%)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>(66,3)</b>	<b>(42,2%)</b>
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(10,7)	(21,5)	(50,2%)	(19,5)	(41,1)	(52,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,6)	(5,3)	(13,2%)	(9,4)	(10,5)	(10,5%)
Amortyzacja	(1,8)	(5,4)	(66,7%)	(3,8)	(10,8)	(64,8%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2)	-	-	-	(1,4)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>66,7%</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>40,5%</b>
marża EBIT	(2,1%)	(3,6%)	1,5pkt %	(6,1%)	(5,9%)	(0,2pkt %)
<b>EBITDA</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>(66,7%)</b>	<b>1,6</b>	<b>7,1</b>	<b>(77,5%)</b>
marża EBITDA	7,5%	12,8%	(5,3pkt %)	4,4%	11,3%	(6,9pkt %)

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

(2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w pierwszym kwartale 2018 r.

W drugim kwartale 2018 r. wynik segmentu Druk na poziomie EBITDA zmniejszył się do kwoty 1,4 mln zł, a w pierwszym półroczu 2018 r. do kwoty 1,6 mln zł.

## 1. PRZYCHODY

Zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. przychody segmentu Druk z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były niższe niż w analogicznych okresach 2017 r i wyniosły odpowiednio 16,5 mln zł i 32,1 mln zł. W obu okresach spadek przychodów wynika z niższego wolumenu zamówień na usługi druku, głównie w technologii coldset.

## 2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Druk były niższe zarówno w drugim kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2018 r. Ich ograniczenie o odpowiednio 44,0% i 42,2% wynika głównie z niższego wolumenu zamówień, co przełożyło się na zmniejszenie kosztów materiałów produkcyjnych. Pozytywny wpływ na poziom wydatków operacyjnych segmentu miały również istotnie niższe koszty amortyzacji związane z odpisem wartości części aktywów segmentu dokonany w czwartym kwartale 2017 r. W pierwszym kwartale 2018 r. na poziom kosztów operacyjnych segmentu negatywny wpływ miała rezerwa restrukturyzacyjna związana z procesem zwolnienia grupowego w wysokości 1,4 mln zł.

## 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 i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych\*.

\*odpisy z tytułu utraty wartości oraz ich odwrócenia są uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA począwszy od czwartego kwartału 2017 r., dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

W opinii Zarządu EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający rentowność Grupy i jej poszczególnych segmentów operacyjnych. Zarząd zwraca uwagę, że EBIT i EBITDA nie są wskaźnikami określonymi w MSSF i nie mają ujednoliconego standardu. W związku z tym ich wyliczenie i prezentacja przez Grupę mogą być odmienne od stosowanych 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 nocy 4 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. EBIT i EBITDA na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera również pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych ujętych w spółkach uczestniczących w Podatkowej Grupie Kapitałowej z tytułu wewnątrzgrupowego rozliczenia korzyści z tytułu strat pomniejszających podatek dochodowy Podatkowej Grupy Kapitałowej.

[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 oraz w internecie w drugim kwartale 2017 r. i w pierwszym kwartale 2018 r., a także wydatków na reklamę w reklamie zewnętrznej w pierwszym i drugim kwartale 2017 r. oraz w pierwszym kwartale 2018 r., w związku ze zmianą metodologii prezentowania danych przez IGRZ.

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 wyprzedaj 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 Kantar MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15. roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: kwiecień - czerwiec 2018 r. N = 5 067; styczeń - czerwiec 2018 r. N=10 087.

[5] Definicje wskaźników:

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

Rentowność sprzedaży brutto = 
$$\frac{\text{Zysk/strata brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$$

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

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

Szybkość obrotu zobowiązań = 
$$\frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek i na koniec okresu} + \text{rozliczenia międzyokresowe z tytułu niezafakturowanych kosztów na początek i na koniec okresu}) / 2}{(\text{Koszt własny sprzedaży} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}) / \text{liczba dni}}$$

Szybkość obrotu zapasów = 
$$\frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszt własny sprzedaży} / \text{liczba dni}}$$

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

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

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

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

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Gemius PBI. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z serwerów znajdujących się na

terenie Polski i dotyczą domen przypisanych do Agory SA w prowadzonym przez Gemius SA Rejestrze Usługodawców i Grup Usługodawców. Dane o serwisach Grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

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

Dane platformy mobile odzwierciedlają zarówno ruch przez www, jak i - od grudnia 2016 r. - poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Moje Dziecko, Moja Cięża, Tuba.fm, aplikacja Gazeta Wyborcza, Clou).

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa, reklama modułowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 104 miesięczniki i 76 czasopism o innej periodyczności; razem 180 czasopism w okresie: kwiecień-czerwiec 2018 r. oraz 107 miesięczników i 79 czasopism o innej periodyczności; razem 186 czasopism w okresie: styczeń-czerwiec 2018 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 Millward Kantar Brown (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za kwiecień-czerwiec: próba dla 2017 r.: 20 783; dla 2018 r.: 20 690; za okres styczeń-czerwiec: próba dla 2017 r.: 41 561; dla 2018 r.: 41 517.

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

## V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

### V.A INFORMACJE O UMOWIE ZNACZĄCEJ DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

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

**W raporcie bieżącym z dnia 18 maja 2018 r.** Zarząd spółki Agora S.A. w nawiązaniu do raportu 6/2017 z 25 maja 2017 r. w sprawie zawarcia przez Spółkę Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) z bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna („Bank”) poinformował o podpisaniu Aneksu nr 1 do powyższej Umowy („Aneks nr 1”).

Zgodnie z dotychczasowymi warunkami Umowy Spółka miała prawo do wykorzystania odnawialnej części limitu kredytowego w łącznej wysokości 110.000.000,00 zł do dnia 25 maja 2018 r.

Na mocy podpisanego Aneksu nr 1, Spółka, począwszy od dnia aktualizacji ustanowionych zabezpieczeń dysponuje limitem kredytowym w wysokości 110.000.000,00 (sto dziesięć milionów) zł, który może wykorzystać do dnia 23 maja 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie.

Limit Kredytowy oprocentowany jest stawką WIBOR dla jednomiesięcznych albo trzymiesięcznych depozytów w PLN powiększoną o marżę Banku. W przypadku niespłacenia w terminie określonym w Umowie części lub całości wierzytelności Banku obciąża on Spółkę odsetkami w wysokości stopy bazowej powiększonej o karne odsetki. Poza tym w Aneksie nr 1 nie występują postanowienia dotyczące kar umownych.

Utrzymane zostało zabezpieczenie spłaty Limitu Kredytu, wskazane w raporcie bieżącym nr 6/2017 z dnia 25 maja 2017 r. W związku z faktem, iż w marcu br. do grona spółek z grupy kapitałowej Spółki objętych umową tzw. cash pooling, zawartej z Bankiem, dołączyła spółka Agora Finanse Sp. z o.o., zabezpieczenie to rozszerzone zostało o poręczenie zobowiązań Agory S.A. z tytułu Umowy udzielone przez Agora Finanse sp. z o. o. w wysokości 202.500.000,00 zł.

W związku z powyższym, Agora Finanse Sp. z o.o. złożyła oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 202.500.000,00 zł z tytułu poręczenia zobowiązań Agory S.A. wynikających z Umowy, zobowiązała się do ustanowienia zastawu rejestrowego na wierzytelności z rachunku bankowego Agory Finanse Sp. z o.o. w Banku oraz na zbiorze praw o zmiennym składzie. W pozostałym zakresie, zakres zabezpieczenia Umowy, opisany w raporcie bieżącym 6/2017 z 25 maja 2017 r. pozostaje bez zmian.

### V.B ISTOTNE WYDARZENIA

#### ▀ Istotne wydarzenia dla działalności Spółki

**W raporcie bieżącym z dnia 15 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o wydaniu w dniu 15 lutego 2018 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Helios S.A. z siedzibą w Łodzi wraz z dwiema osobami fizycznymi, wspólnego przedsiębiorcy (joint venture), na zasadach określonych we wniosku zgłoszeniowym i opisanych w raporcie bieżącym z dnia 20 grudnia 2017 r.

Uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na koncentrację oraz uzgodnienie szczegółowych zasad współpracy i prowadzenia nowo powołanej spółki było warunkiem zawarcia umowy inwestycyjnej i powołania spółki zajmującej się rozwijaniem i prowadzeniem sieci lokali gastronomicznych, m.in. w segmencie „fast casual”.

W raporcie bieżącym z dnia 6 marca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu w dniu 6 marca 2018 r. umowy inwestycyjnej przez Helios S.A., spółkę zależną Agory, z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem. Przedmiotem umowy było zawiązanie spółki Foodio Concepts sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i współpraca stron w ramach umowy inwestycyjnej. Celem spółki jest opracowanie koncepcji,



stworzenie, prowadzenie oraz rozwijanie (głównie poprzez budowę marek własnych) sieci około 45 punktów gastronomicznych, które będą zlokalizowane w Polsce, w centrach handlowych lub jako samodzielne lokale.

W dniu 29 marca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ww. spółki. Helios S.A., w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 mln zł, objął 90 udziałów w tej spółce, o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 90% udziałów w spółce (odpowiadających 90% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników). Inwestorzy indywidualni objęli łącznie 10% udziałów w spółce (po 5% każdy). Umowa przewiduje możliwość zwiększenia udziału Inwestorów Indywidualnych do 30% łącznie, pod warunkiem spełnienia przez spółkę ustalonych celów finansowych.

**W raporcie bieżącym z dnia 16 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 15 lutego 2018 r. otrzymał decyzję z dnia 15 lutego 2018 r. wydaną przez Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której weszły: Agora S.A. oraz jej następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

PGK została utworzona z dniem 1 marca 2018 r., a jej każdy następny rok podatkowy, aż do 31 grudnia 2020 r., będzie się pokrywał z rokiem kalendarzowym.

W umowie o utworzeniu PGK Agora została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej. Spółka szacuje, że utworzenie podatkowej grupy kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 5 mln zł w każdym roku funkcjonowania PGK.

**W raporcie bieżącym z dnia 7 marca 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o podpisaniu przez Spółkę w dniu 7 marca 2018 r. listu intencyjnego ze spółką Kino Polska TV S.A. („Kino Polska”) dotyczącego potencjalnego kupna przez Kino Polska całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce Stopklatka S.A. („Transakcja”).

W raporcie bieżącym z dnia 14 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego 11/2018 z dnia 7 marca 2018 r., poinformował, że w dniu 14 czerwca 2018 r. Agora zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK, działającym na zlecenie i na rachunek Kino Polska TV S.A. umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie.

W wyniku Transakcji Agora zbyła wszystkie posiadane akcje w Stopklatce (tj. 4.596.203 akcji zwykłych, stanowiących 41,14% kapitału zakładowego Stopklatki). Cena za jedną akcję wyniosła 7,0 zł, a wartość transakcji wyniosła około 32 mln zł.

W konsekwencji Transakcji wygasła umowa inwestycyjna dotycząca Stopklatki zawarta pomiędzy Agorą, a Kino Polska, o której Agora informowała w raporcie bieżącym 06/2013 z 22 lutego 2013 r. Przeprowadzenie Transakcji oznacza zakończenie inwestycji w Stopklatce przez Agorę i zaprzestanie prowadzenia przez Agorę działalności w obszarze cyfrowej telewizji naziemnej.

Transakcja ta w drugim kwartale 2018 r. miała pozytywny wpływ na wynik netto Grupy Agora i spółki Agora S.A. który wyniósł odpowiednio 22,6 mln zł i 17,4 mln zł.

## ► Strategia Grupy Agora na lata 2018 – 2022

**W raporcie bieżącym z dnia 15 czerwca 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 15 czerwca 2018 r. podjął uchwałę o przyjęciu Strategii Grupy Agora na lata 2018-2022. Dokument został skonsultowany z Radą Nadzorczą Spółki.

Strategia rozwoju Agory i jej grupy kapitałowej zakłada osiągnięcie w perspektywie 2022 roku:

- około 1,6 mld zł przychodów
- i około 200 mln zł wyniku EBITDA.

Kluczowe założenia strategiczne obejmują:

- intensywną cyfryzację całej działalności Grupy, z naciskiem na rozwój sprzedaży dostępu do treści w modelu subskrypcyjnym,
- rozwój dotychczasowych największych przedsięwzięć Grupy Agora,
- poszerzenie działalności wybranych dotychczasowych biznesów o nowe usługi lub oferty premium,
- rozpoczęcie działalności w nowych obszarach, jakimi są m.in.: usługi B2B dla e-commerce, innowacyjne narzędzia MarTech, a także rozrywka i gastronomia.

Przyjęta Strategia Grupy Agora zakłada wzrost zarówno poprzez rozwój organiczny, jak i akwizycje. Łączne nakłady na inwestycje do 2022 r. wyniosą maksymalnie około 930 mln zł. Spółka planuje kontynuować przyjętą politykę dywidendową w wysokości 0,5 zł na jedną akcję. Szczegółowy dokument opisujący Strategię Grupy Agora na lata 2018-2022 został opublikowany na stronie Spółki.

#### ► Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie wypłaty dywidendy i pokrycia straty netto Spółki za 2017 rok

W raporcie bieżącym z dnia 15 maja 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na posiedzeniu w dniu 15 maja 2018 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia kwoty 23 290 415,50 PLN na wypłatę dywidendy (0,50 PLN na 1 akcję).

Zgodnie z rekomendacją wypłata dywidendy miała nastąpić z kapitału zapasowego Spółki utworzonego z zysku lat ubiegłych. Zarząd zaproponował dzień ustalenia prawa do dywidendy na 13 lipca 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2018 r.

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

Dodatkowo Zarząd Spółki zaproponował pokrycie straty netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 68 122 166,14 PLN z kapitału zapasowego Spółki. Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej. Rekomendacja Zarządu Spółki została przedstawiona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które podjęło w tych sprawach ostateczną decyzję.

W raporcie bieżącym z dnia 20 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 czerwca 2018 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy.

Dywidenda, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, została wypłacona w wysokości 23.290.415,50 zł, tj. po 0,50 zł na jedną akcję Spółki. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki, tj. 46.580.831 akcji Agory S.A. (w wypłacie dywidendy nie uczestniczyło 1.084.595 akcji własnych nabytych w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. w celu ich umorzenia).

Dniem, według którego ustalona została lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy był 13 lipca 2018 r., a dniem wypłaty dywidendy był 2 sierpnia 2018 roku.

#### ► Walne Zgromadzenie Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 25 maja 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 20 czerwca 2018 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 25 maja 2018 r. opublikowane zostały projekty uchwał podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 12 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że dnia 12 czerwca 2018 r., powziął informację, że zgodnie z postanowieniami §30 ust. 1 statutu Spółki akcjonariusz Spółki - Agora-Holding sp. z o.o., akcjonariusz posiadający 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A - zgłosił poniższe kandydaty do Zarządu

Spółki: Pan Bartosz Hojka, Pan Tomasz Jagiełło, Pan Grzegorz Kania, Pani Anna Kryńska – Godlewska i Pani Agnieszka Sadowska. Szczegółowe życiorysy kandydatów zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki.

Agora-Holding sp. z o.o. poinformowała w swoim zawiadomieniu, że zgłoszeni kandydaci do Zarządu Agory S.A. jej zdaniem zapewniają Agorze S.A. właściwy zestaw kompetencji i doświadczenia w prowadzeniu złożonych przedsięwzięć na rynkach o różnym stopniu dojrzałości i tempie rozwoju. Zaproponowany skład zarządu gwarantuje także w opinii Agora-Holding sp. z o.o. nie tylko dbałość o najwyższe standardy w zarządzaniu, ale wychodzi też naprzeciw postulatowi większej różnorodności w kluczowych organach Agory S.A.

**W raporcie bieżącym z dnia 20 czerwca 2018 r.** Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwał dotyczących: (i) powołania Pana Bartosza Hojkę, Pana Tomasza Jagiełło, Pana Grzegorza Kanię, Panią Annę Kryńską – Godlewską i Panią Agnieszkę Sadowską na nową, wspólną kadencję rozpoczynającą się wraz z zakończeniem Walnego Zgromadzenia, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2022 rok, (ii) umorzenia akcji własnych nabytych przez Spółkę w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r., (iii) obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.084.595 (słownie: jeden milion osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt pięć) złotych z kwoty 47.665.426 (słownie: czterdzieści siedem milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) złotych do kwoty 46.580.831 (słownie: czterdzieści sześć milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści jeden) złotych, (iv) zmiany Statutu Spółki.

**W raporcie bieżącym z dnia 20 czerwca 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 20 czerwca 2018 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o.: 22 528 252 głosy, tj. 54,5% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,77% ogólnej liczby głosów.

- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 7 500 000 głosów, tj. 18,14% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 11,58% ogólnej liczby głosów

- MDIF Media Holdings I, LL: 5 355 645 głosów tj. 12,96% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,27% ogólnej liczby głosów.

- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4 400 000 głosów tj. 8,76% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,79% ogólnej liczby głosów.

W wyliczeniu udziału w ogólnej liczbie głosów uwzględniono również akcje własne Spółki, z których Spółka zgodnie z przepisami nie wykonuje prawa głosu.

**W raporcie bieżącym z dnia 22 czerwca 2018 r.** Zarząd Agory S.A. przekazał korektę raportu bieżącego nr 20/2018 z dnia 20 czerwca 2018 r., obejmującego swoim zakresem uzupełnienie informacji o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki które odbyło się 20 czerwca 2018 r. o godzinie 11:00 w siedzibie Spółki przy ulicy Czerskiej 8/10 w Warszawie.

Akcjonariusz uprawniony do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki z 30 akcji Spółki, zgłosił podczas obrad sprzeciw wobec uchwał nr 5, 9, 10, 11, 12, 13, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27. Pozostali akcjonariusze nie zgłosili sprzeciwów do zaprotokołowania. Poprawna treść raportu (po korekcie) została opublikowana na stronie internetowej Spółki.

#### ► Sprzedaż nieruchomości

**W raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2018 r.,** Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 22 stycznia 2018 r. Spółka zawarła przedwstępną warunkową umowę sprzedaży prawa użytkownika wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m<sup>2</sup> zlokalizowanych przy ul. Wełniarskiej 19/20 oraz ul. Tkackiej 7/8 w Gdańsku, wraz z prawem własności budynku administracyjno-mieszkalnego posadowionego na nich o powierzchni netto około 1508 m<sup>2</sup> (dalej łącznie jako "Nieruchomość").

Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie całej powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną. W opinii Spółki optymalnym rozwiązaniem będzie najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Gdańsku.

W raporcie bieżącym z dnia 20 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 20 lutego 2018 r. Spółka zawarła aneks do przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości. Na mocy podpisanego aneksu zmieniony został termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży. Pierwotnie podpisanie powyższej umowy zostało zaplanowane do dnia 20 lutego 2018 r. Nowy termin zawarcia ostatecznej umowy został wyznaczony do dnia 27 lutego 2018 r.

W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 27 lutego 2018 r. Spółka podpisała umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości.

Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 8,65 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Agora S.A. i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniósł 5,6 mln zł.

**W raporcie bieżącym z dnia 26 lutego 2018 r.**, Zarząd Agory S.A. poinformował, że w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Spółka podpisała w dniu 26 lutego 2018 r. umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 m<sup>2</sup> w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87.

Łączna wartość transakcji wyniosła 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny Agora S.A. i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniósł 8,3 mln zł.

#### ► Informacja o odpisie aktualizującym przeterminowane należności

**W raporcie bieżącym z dnia 13 lipca 2018 r.**, Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 13 lipca 2018 r. Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego należności przeterminowane, zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności w kwocie około 13,6 mln zł od jednego z jej kontrahentów.

Zgodnie z ww. raportem bieżącym powyższa kwota nie była ostateczna i uległa zmianie w toku przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Agora za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. prowadzonego przez biegłego rewidenta (ostateczne kwoty i ich wpływ na wynik finansowy przedstawiono w części IV.B raportu – segment Prasa).

#### ► Procedura konsultacji w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk w Grupie Agora

**W raporcie bieżącym z dnia 1 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 1 lutego 2018 r., zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce. Dodatkowo, w związku z ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone były również z radą pracowników Spółki.

Przyczyną działań restrukturyzacyjnych, w tym zwolnień grupowych, jest postępujący spadek przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze z kondycji rynku prasowego w Polsce, którego uczestnicy są głównymi nabywcami usług realizowanych w tej technologii. Zlecenia od klientów z innych branż, w tym realizowane w technologii heatset, mają istotnie mniejszy udział w przychodach z działalności poligraficznej Grupy - ze względu na ograniczenia infrastrukturalne nie były i nie są one w stanie skompensować utraty przychodów związanych z drukiem w technologii coldset.

Biorąc pod uwagę obecną kondycję rynku prasowego, negatywne prognozy dotyczące perspektyw jego dalszego rozwoju oraz postępującą cyfryzację mediów, nie jest możliwe zahamowanie trendu spadkowego w działalności

poligraficznej w technologii coldset. Zarząd Spółki uznał, iż niezbędne jest podjęcie zdecydowanych działań restrukturyzacyjnych, które mają na celu ograniczenie kosztów funkcjonowania drukarni oraz zoptymalizowanie procesów operacyjnych tak, aby ograniczyć negatywny wpływ spadających wolumenów druku na kondycję finansową segmentu Druk, m.in. poprzez dopasowanie struktury zatrudnienia do aktualnego wolumenu świadczonych usług produkcyjnych.

Zamiarem Zarządu Agory S.A. było przeprowadzenie zwolnień do 53 pracowników zatrudnionych w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowiło 16,3% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie - w tym 1,9% zatrudnionych w Agora S.A. oraz 17,1% zatrudnionych w spółce Agora - Poligrafia Sp. z o.o., na dzień 1 lutego 2018 r.), w okresie od 21 lutego 2018 r. do 23 marca 2018 r.

Związek zawodowy działający przy Spółce i rada pracowników Spółki przystąpiła do konsultacji w powyższej sprawie. Zarząd Spółki powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

**W raporcie bieżącym z dnia 7 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 3/2018 z dnia 1 lutego 2018 r., poinformował o:

- (i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 7 lutego 2018 r., trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- (ii) podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 7 lutego 2018 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w segmencie Druk w Grupie Agora na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienia grupowe zostały przeprowadzone w okresie od 15 lutego 2018 r. do 16 marca 2018 r. i objęły 47 pracowników segmentu Druk w Grupie Agora, co stanowiło około 15% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie.

Spółka przeprowadziła te zmiany z dbałością o pracowników, oferując im szereg działań osłonowych i wspierających.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynikało z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa, doliczona została dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy zostali objęci także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu. Części pracowników, którzy pozostaną zatrudnieni w segmencie Druk podwyższone zostanie wynagrodzenie zasadnicze w związku między innymi ze zmienionym zakresem obowiązków. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść zawartego Porozumienia Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych wyniosła w pierwszym kwartale 2018 r. 1,4 mln zł. Grupa Agora szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść ponad 2,0 mln zł.

## V.C ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI

**W dniu 25 stycznia 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Optimizers Sp. z o.o. („Optimizers”) podjęło uchwałę o zakończeniu dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers, w tym w szczególności na niepodejmowaniu nowych aktywności biznesowych w ramach dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers. Powyższa uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Optimizers, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych. W dniu 8 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Optimizers podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Optimizers z kwoty 100 tys. zł do kwoty 500 tys. zł poprzez utworzenie 8 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. W dniu 2 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. posiada obecnie 10 000 udziałów w Optimizers, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 10 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 28 lutego 2018 r.** spółka Agora S.A., jako jedyny wspólnik, zawiązała spółkę Agora Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i objęła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 50 zł każdy, w zamian za skład pieniężny w kwocie 5 000 zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 5 kwietnia 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Agora Finance Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie umowy spółki, polegającej między innymi na zmianie zakresu wymaganych zgód zgromadzenia wspólników. Powyższa zmiana umowy spółki została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 27 kwietnia 2018 r.

**W dniu 29 marca 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Agora – Poligrafia sp. z o.o. z siedzibą w Tychach („Agora – Poligrafia”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1,5 mln zł do kwoty 2 mln zł poprzez ustanowienie 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł oraz przeznaczyło je do objęcia jednemu wspólnikowi, tj. Spółce, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 10 mln zł. W dniu 10 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. obecnie posiada 4 000 udziałów w spółce Agora – Poligrafia, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 28 maja 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Next Script Sp. z o.o. (Next Script) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Next Script z kwoty 320 tys. zł do kwoty 470 tys. zł poprzez utworzenie 3 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Next Film sp. z o.o. W dniu 31 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Next Film sp. z o.o. obecnie posiada 7 800 udziałów w Next Script, stanowiących 82,98% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 7 800 głosów stanowiących 82,98% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 29 czerwca 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Plan A Sp. z o.o. (Plan A) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Plan A z kwoty 5 tys. zł do kwoty 10 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 50 tys. zł. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Agora S.A. będzie posiadała 200 udziałów w Plan A, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 200 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

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

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

#### i. Odkup akcji (sell out)

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. (drugostronnie ujętą w kapitałach własnych Grupy w pozycji zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego) oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu.

W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania 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 Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisanego w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego.

## 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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie.

## V.D INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

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

Tab. 21

a. akcje	stan na 10.08.2018	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 16.05.2018
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kania	0	-	-	0
Anna Kryńska - Godlewska	0	-	-	0
Agnieszka Sadowska	0	-	-	0

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

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

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

Tab. 22

a. akcje	stan na 10.08.2018	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 16.05.2018
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Dariusz Formela	0	-	-	0
Maciej Wiśniewski	0	-	-	0
Andrzej Dobosz	0	-	-	0

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

### 4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2018 r.

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

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 16 maja 2018 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
<b>Agora-Holding Sp. z o.o.</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)	5 401 852	11,33	22 528 252	34,77
<b>Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU)</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
<b>w tym:</b> <b>Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71



	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
<b>Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC)</b> <i>(zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)</i>	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26
<b>Nationale – Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny)</b> <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)</i>	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93

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

## 5. Pozostałe informacje

### ▶ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

### ▶ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

### ▶ Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

### ▀ Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów reklamowych jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Szacujemy, iż w pierwszej połowie 2018 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o ponad 8,0% więcej niż rok wcześniej. Pamiętać należy, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych za publikację tych reklam przez media.

### ▀ Sezonowość wydatków reklamowych

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

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

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: prasa, reklama zewnętrzna, radiostacje, internet i kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili blisko połowę rynku reklamowego w pierwszym półroczu 2018 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 32,5% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowiły odpowiednio 4,5% oraz 2,0% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano w pierwszej połowie 2018 r. 5,5% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 7,0% wszystkich wydatków reklamowych. W tym czasie, na reklamę w kinach przeznaczono 1,0% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2018 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Grupy i jej przychody.

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

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

### ▀ Dystrybucja prasy

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

### ▀ Prasa

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Grupę przychody. Jednocześnie Grupa prowadzi cyfryzację swoich treści i 4 lutego 2014 r. wprowadziła system tzw. mierzonego paywalla w serwisach internetowych związanych z Gazetą Wyborczą. Na koniec 2017 r. liczba płatnych aktywnych subskrypcji cyfrowych wyniosła blisko 133 tys. Spółka koncentruje swoje działania obecnie na zwiększeniu średniego przychodu z każdej prenumeraty i zwiększeniu wpływów z reklamy na serwisach związanych z Gazetą Wyborczą. Trudno jest ocenić czy cele te uda się Spółce zrealizować biorąc pod uwagę dużą konkurencję na rynku internetowym.

Ze względu na globalne zmiany zachodzące na rynku prasy, szczególnie te dotyczące kurczenia się wpływów reklamowych wydawców prasowych, Spółka podjęła w czerwcu 2018 r. decyzję o zawieszeniu wydawania kolejnych miesięczników oraz o skoncentrowaniu całej działalności prasowej pod skrzydłami *Gazety Wyborczej*. Decyzja ta ma wpływ na poziom przychodów Spółki z działalności prasowej w 2018 r.

#### Internet

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

#### Odpowiedzialność za publikowane treści

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

#### Reklama zewnętrzna

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

W dniu 11 września 2015 r. weszła w życie Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu. Na mocy jej przepisów, samorządy lokalne nabyły uprawnienia do regulowania dystrybucji reklamy wizualnej i małej architektury w przestrzeni publicznej oraz pobieraniu stosownych opłat. Trudno ocenić obecnie jaki wpływ i w którym momencie wprowadzenie nowej regulacji będzie miało na wyniki Grupy Agora. W dniu publikacji niniejszego raportu w 2 obowiązywały nowe zasady poboru opłat wynikających z powyższej Ustawy.

#### Kino

Helios otwiera nowe obiekty kinowe w centrach handlowo-rozrywkowych. Dalszy rozwój sieci zależny jest od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu), mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina. Wyniki działalności kinowej są uzależnione od dostępnego repertuaru. Brak atrakcyjnej oferty filmowej, brak umiejętności promowania filmów lub ich słaba jakość mogą mieć negatywny wpływ na frekwencję w kinach. Dodatkowo, zła koniunktura gospodarcza może przełożyć się na ograniczania wydatków przez konsumentów na rozrywkę, co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych. Ponadto, operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. w internecie. Istotny wpływ na frekwencję ma również pogoda oraz wprowadzany od 2018 r. zakaz handlu w wybrane niedziele, który powoduje odpływ klientów z galerii handlowych.

#### ▀ Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

Grupa od lat działa na rynku radiowym, który podlega koncesjonowaniu, a zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca radiowy otrzymuje koncesję. Istnieje więc ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy na dany format może maleć, a zapisy koncesyjne mogą w znacznym stopniu ograniczyć możliwość dostosowania się Grupy do zapotrzebowania słuchaczy na dany format.

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

#### ▀ Radiostacje

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

#### ▀ Działalność telewizyjna

W dniu 14 czerwca 2018 r. Agora zbyła 41,04% udziałów w spółce Stopklatka S.A. i wycofała się z działalności na rynku telewizyjnym.

#### ▀ Działalność filmowa

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

#### ▀ Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej

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

#### ▀ Ryzyko zmienności przepisów prawa, w szczególności regulujących działalność Grupy

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

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

#### ▶ **Testy na utratę wartości aktywów**

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

#### ▶ **Ryzyko walutowe**

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

#### ▶ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

#### ▶ **Ryzyko windykacyjne**

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

#### ▶ **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

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

## VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

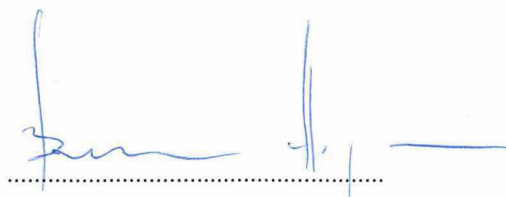
---

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

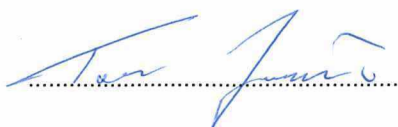
Półroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 10 sierpnia 2018 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



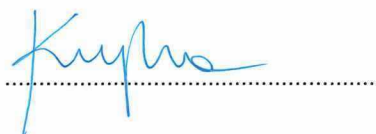
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



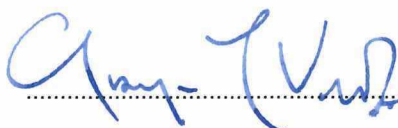
Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Czerska 8/10 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku („skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2018 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku, oraz
- noty do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2018 roku oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku.

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

1

KG

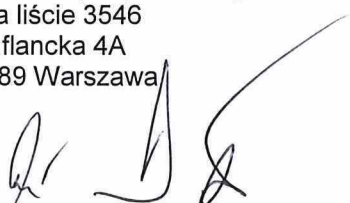
### Zakres przeglądu


Przeegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeegląd skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

W imieniu firmy audytorskiej  
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr na liście 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa

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

  
.....  
Karolina Graś  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 11368

10 sierpnia 2018 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**GRUPA AGORA**

Skrócone półroczne  
skonsolidowane  
sprawozdanie  
finansowe  
**na 30 czerwca  
2018 r. oraz za  
sześć miesięcy  
zakończone  
30 czerwca 2018 r.**

10 sierpnia 2018 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R.

	Nota	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone*	1 stycznia 2017 przekształcone*
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe:</b>				
Wartości niematerialne		433 617	437 942	462 781
Rzeczowe aktywa trwałe		505 927	513 965	627 510
Długoterminowe aktywa finansowe		83	83	83
Inwestycje rozliczane metodą praw własności		1 750	7 847	21 417
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		16 711	14 937	14 287
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		18 507	16 537	13 374
		<b>976 595</b>	<b>991 311</b>	<b>1 139 452</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>				
Zapasy		30 945	34 792	33 829
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		213 796	253 601	264 302
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 835	200	836
Krótkoterminowe aktywa finansowe		118 320	92 834	80 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		42 740	19 198	50 197
		<b>407 636</b>	<b>400 625</b>	<b>429 196</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	-	13 747	10 682
		<b>407 636</b>	<b>414 372</b>	<b>439 878</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 384 231</b>	<b>1 405 683</b>	<b>1 579 330</b>

\* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone*	1 stycznia 2017 przekształcone*
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>				
Kapitał zakładowy		47 665	47 665	47 665
Akcje własne		(21 744)	(21 744)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		806 826	822 505	902 266
		<b>979 939</b>	<b>995 618</b>	<b>1 097 123</b>
Udziały niekontrolujące		17 806	19 065	20 195
		<b>997 745</b>	<b>1 014 683</b>	<b>1 117 318</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 306	12 328	23 768
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	57 323	56 108	71 931
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	30 605	30 605	24 707
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 903	2 804	2 745
Rezerwy na zobowiązania		1 423	539	696
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		3 350	2 627	3 043
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		682	1 358	1 499
		<b>109 592</b>	<b>106 369</b>	<b>128 389</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		298	298	228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		222 541	231 871	250 198
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		5 057	7 039	14 114
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	31 336	29 169	38 988
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	9 818
Rezerwy na zobowiązania		3 643	3 296	7 541
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		14 019	12 958	12 736
		<b>276 894</b>	<b>284 631</b>	<b>333 623</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 384 231</b>	<b>1 405 683</b>	<b>1 579 330</b>

\* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	4	536 255	583 683
Koszt własny sprzedaży		(378 549)	(411 315)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>157 706</b>	<b>172 368</b>
Koszty sprzedaży		(96 064)	(101 254)
Koszty ogólnego zarządu		(70 750)	(63 675)
Pozostałe przychody operacyjne		19 559	7 048
Pozostałe koszty operacyjne		(20 167)	(4 139)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	4	<b>(9 716)</b>	<b>10 348</b>
Przychody finansowe		28 329	1 538
Koszty finansowe		(2 102)	(2 579)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(715)	(3 657)
<b>Zysk brutto</b>		<b>15 796</b>	<b>5 650</b>
Podatek dochodowy		(5 914)	(11 044)
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>9 882</b>	<b>(5 394)</b>
<b>Przypadający/a na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		8 511	(7 840)
Udziały niekontrolujące		1 371	2 446
		<b>9 882</b>	<b>(5 394)</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,18	(0,16)

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>9 882</b>	<b>(5 394)</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>		
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	-	-
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	-	-
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>9 882</b>	<b>(5 394)</b>
<b>Przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 511	(7 840)
Udziały niekontrolujące	1 371	2 446
	<b>9 882</b>	<b>(5 394)</b>

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



## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.</b>							
Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane	47 665	(21 744)	147 192	822 505	995 618	19 065	1 014 683
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto okresu	-	-	-	8 511	8 511	1 371	9 882
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	-	<b>8 511</b>	<b>8 511</b>	<b>1 371</b>	<b>9 882</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych (nota 5)	-	-	-	-	-	713	713
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(4 244)	(4 244)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	-	<b>(23 290)</b>	<b>(23 290)</b>	<b>(3 531)</b>	<b>(26 821)</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(15)	(15)	15	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(885)	(885)	886	1
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	-	-	-	<b>(900)</b>	<b>(900)</b>	<b>901</b>	<b>1</b>
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(24 190)	(24 190)	(2 630)	(26 820)
<b>Stan na 30 czerwca 2018 r. niebadane</b>	<b>47 665</b>	<b>(21 744)</b>	<b>147 192</b>	<b>806 826</b>	<b>979 939</b>	<b>17 806</b>	<b>997 745</b>

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R. (C. D.)

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

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>Zysk brutto</b>	<b>15 796</b>	<b>5 650</b>
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	715	3 657
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	31 228	38 732
Amortyzacja wartości niematerialnych	12 600	11 224
Odsetki, netto	1 187	1 659
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(41 862)	(2 405)
Zmiana stanu zapasów	3 847	6 362
Zmiana stanu należności	26 437	23 272
Zmiana stanu zobowiązań	(21 988)	(44 373)
Zmiana stanu rezerw	1 330	(5 575)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	384	(556)
(Zyski)/straty z tytułu nabycia/zbycia spółki zależnej	-	159
Inne korekty	1 006	323
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>30 680</b>	<b>38 129</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(6 982)	(13 902)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>23 698</b>	<b>24 227</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	40 513	14 885
Wpływy/(wypływy) netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	32 111	(13)
Spłata udzielonych pożyczek	1 030	1 000
Wpływy z tytułu odsetek	181	836
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	123 298	92 863
Pozostałe wpływy (1)	10 800	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(46 190)	(30 297)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(149 000)	(42 000)
Udzielone pożyczki	-	(124)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>12 743</b>	<b>37 150</b>

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność finansowa</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	8 626	27 972
Pozostałe wpływy	1	80
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	(3 183)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(1 303)	(1 866)
Splata kredytów i pożyczek	(12 155)	(37 867)
Wydatki z tytułu cash pooling	-	(9 804)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(6 436)	(8 457)
Odsetki zapłacone	(1 344)	(1 767)
Pozostałe	(288)	(329)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>(12 899)</b>	<b>(35 221)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>23 542</b>	<b>26 156</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	19 198	50 197
Na koniec okresu obrotowego	42 740	76 353

\* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

(1) pozostałe wpływy dotyczą zwrotu spółce AMS S.A. części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie.

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

## NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2018 R. ORAZ ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 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 poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz w działalność gastronomiczną poprzez spółkę Foodio Concepts Sp. z o.o. Do 14 czerwca 2018 r. Grupa była również obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 18 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2017 r. i 1 stycznia 2017 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 10 sierpnia 2018 r.

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

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię niezmodyfikowaną.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r., poz. 757).

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2018 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2017 r. Przygotowując skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2018 r. efektywne są następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*;
- 2) MSSF 9 *Instrumenty finansowe*;
- 3) Zmiany do MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe*.
- 4) Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*;
- 5) Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości Inwestycyjne*;
- 6) Zmiany do MSSF – *Ulepszenia 2014-2016*;
- 7) Interpretacja KIMSF 22 *Transakcje w obcej walucie oraz zaliczki*.

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy z wyjątkiem zmian w prezentacji wybranych pozycji bilansowych wynikających z wdrożenia MSSF 15. Wpływ wdrożenia MSSF 15 na dane porównawcze został przedstawiony w tabelach poniżej.

#### ► Zastosowanie MSSF 9

W odniesieniu do standardu MSSF 9 *Instrumenty finansowe* Grupa ustaliła, że na dzień pierwszego zastosowania nowy standard nie wpłynął istotnie na sposób wyceny posiadanych instrumentów finansowych. Grupa nie zidentyfikowała istotnych zmian w klasyfikacji aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą metody ich wyceny. Ponadto, w zakresie oceny ryzyka kredytowego Grupa dokonała analizy dotychczasowej metodologii tworzenia odpisów na należności, która uwzględnia podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności i oceniła, że na dzień pierwszego zastosowania nowego standardu wartość należności nie uległa istotnej zmianie.

Zgodnie z nowym standardem w momencie początkowego ujęcia Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Grupa zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza krótkoterminowe inwestycje w papiery wartościowe, w tym nabyte jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z nowym standardem Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (odpis na oczekiwane straty kredytowe) zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Ze względu na fakt, że należności handlowe Grupy nie posiadają istotnego komponentu finansowania, odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Grupa wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentów finansowych w sposób uwzględniający:

- a) nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych wyników;
- b) wartość pieniądza w czasie; oraz
- c) racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług stosując podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności. Grupa dokonuje regularnego przeglądu metodologii i założeń stosowanych do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, aby zmniejszyć wszelkie różnice między szacunkami a rzeczywistymi danymi dotyczącymi strat kredytowych.

## ► Zastosowanie MSSF 15 i pozostałe zmiany prezentacyjne

W odniesieniu do standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* Grupa przeprowadziła proces oceny wpływu zastosowania założeń nowego standardu na sprawozdania finansowe, w szczególności w odniesieniu do kontraktów wieloelementowych, umów licencyjnych, rabatów handlowych oraz usług realizowanych z udziałem podwykonawców. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa stwierdziła, że na dzień pierwszego zastosowania standard MSSF 15 nie miał istotnego wpływu na moment ujęcia, wysokość oraz rodzaj przychodów prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

Zgodnie z wymaganiami standardu Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży wówczas, gdy przekazuje klientowi kontrolę nad przyrzeczonymi dobrami lub usługami oraz w wysokości ceny transakcyjnej, do jakiej oczekuje być uprawniona, z uwzględnieniem korekt wynikających z elementów zmiennych wynagrodzenia takich jak udzielone rabaty i prawo do zwrotu towarów. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są ujmowane w miarę upływu czasu, w sposób obrazujący stopień wykonania umowy, lub ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta.

Przychody ze sprzedaży dzielą się na poniższe główne kategorie w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi:

- Sprzedaż usług reklamowych
- Sprzedaż biletów do kin
- Sprzedaż wydawnictw
- Sprzedaż barowa w kinach
- Sprzedaż usług poligraficznych
- Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej
- Sprzedaż pozostała

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych oraz ze sprzedaży cyfrowego dostępu do serwisów internetowych *Gazety Wyborczej* stanowią przychody ujmowane w miarę upływu czasu, gdyż kampanie reklamowe oraz dostęp do prenumeraty cyfrowej stanowią usługi realizowane przez określony czas uzgodniony w umowach z klientami. Przychody z pozostałych dóbr i usług Grupy stanowią zazwyczaj przychody ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta tzn. w momencie wykonania usługi lub wydania towaru nabywcy.

Otrzymane przedpłaty za dobra i usługi, które na dzień bilansowy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych są prezentowane w bilansie w pozycji „Zobowiązania z tytułu umów z klientami”.

W związku z wdrożeniem MSSF 15 Grupa wprowadziła zmiany w sposobie prezentacji wybranych pozycji bilansowych oraz uwzględniła wymogi dotyczące dodatkowych ujawnień obowiązujące dla śródrocznych sprawozdań finansowych w zakresie podziału przychodów na kategorie. W zakresie bilansu nastąpiła zmiana prezentacji rezerwy na zwroty, która dotychczas była ujmowana w pozycji „Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe”, a obecnie jest ujmowana w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”. Powyższa zmiana spowodowała wzrost sumy bilansowej Grupy.

Ponadto, w wyniku wdrożenia nowego standardu Grupa wydzieliła z dotychczasowej pozycji pasywów „Rozliczenia międzyokresowe” nową pozycję „Zobowiązania z tytułu umów z klientami”, gdzie prezentowane są otrzymane przedpłaty za dobra i usługi, które na dzień bilansowy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych. Jednocześnie, pozostałe salda z pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” (w tym głównie salda biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów) zostały przeklasyfikowane do pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”. Powyższa zmiana ma charakter prezentacyjny w ramach pozycji zobowiązań i nie wpływa na sumę bilansową Grupy.

Grupa zastosowała standard retrospektywnie zgodnie z paragrafem MSSF 15.C3(a). Dane porównawcze w skonsolidowanym bilansie Grupy i w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych zostały odpowiednio przekształcone.

Podsumowanie wprowadzonych zmian do skonsolidowanych danych porównawczych Grupy zaprezentowano w tabelach poniżej (w tabelach pominięto szczegółowe pozycje aktywów trwałych i kapitałów własnych).

## Bilans na 31 grudnia 2017 r.

	31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2017 (dane przekształcone)
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>991 311</b>	-	<b>991 311</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	34 792	-	34 792
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	243 806	9 795	253 601
Należności z tytułu podatku dochodowego	200	-	200
Krótkoterminowe aktywa finansowe	92 834	-	92 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 198	-	19 198
	<b>390 830</b>	<b>9 795</b>	<b>400 625</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 747	-	13 747
	<b>404 577</b>	<b>9 795</b>	<b>414 372</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 395 888</b>	<b>9 795</b>	<b>1 405 683</b>
	31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2017 (dane przekształcone)
<b>Kapitał własny:</b>	<b>1 014 683</b>	-	<b>1 014 683</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 328	-	12 328
Długoterminowe kredyty i pożyczki	56 108	-	56 108
Pozostałe zobowiązania finansowe	30 605	-	30 605
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 804	-	2 804
Rezerwy na zobowiązania	539	-	539
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	3 985	(1 358)	2 627
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	1 358	1 358
	<b>106 369</b>	-	<b>106 369</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	298	-	298
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	140 381	91 490	231 871
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 039	-	7 039
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	29 169	-	29 169
Rezerwy na zobowiązania	3 296	-	3 296
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94 653	(94 653)	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	12 958	12 958
	<b>274 836</b>	<b>9 795</b>	<b>284 631</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 395 888</b>	<b>9 795</b>	<b>1 405 683</b>



## Bilans na 1 stycznia 2017 r.

	1 stycznia 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	1 stycznia 2017 (dane przekształcone)
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>1 139 452</b>	-	<b>1 139 452</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	33 829	-	33 829
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	254 354	9 948	264 302
Należności z tytułu podatku dochodowego	836	-	836
Krótkoterminowe aktywa finansowe	80 032	-	80 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 197	-	50 197
	<b>419 248</b>	<b>9 948</b>	<b>429 196</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	10 682	-	10 682
	<b>429 930</b>	<b>9 948</b>	<b>439 878</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 569 382</b>	<b>9 948</b>	<b>1 579 330</b>
	1 stycznia 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	1 stycznia 2017 (dane przekształcone)
<b>Kapitał własny:</b>	<b>1 117 318</b>	-	<b>1 117 318</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 768	-	23 768
Długoterminowe kredyty i pożyczki	71 931	-	71 931
Pozostałe zobowiązania finansowe	24 707	-	24 707
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 745	-	2 745
Rezerwy na zobowiązania	696	-	696
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	4 542	(1 499)	3 043
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	1 499	1 499
	<b>128 389</b>	-	<b>128 389</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	228	-	228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	160 881	89 317	250 198
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 114	-	14 114
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	38 988	-	38 988
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 818	-	9 818
Rezerwy na zobowiązania	7 541	-	7 541
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	92 105	(92 105)	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	12 736	12 736
	<b>323 675</b>	<b>9 948</b>	<b>333 623</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 569 382</b>	<b>9 948</b>	<b>1 579 330</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych – przepływy z działalności operacyjnej

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 (dane przekształcone)
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk brutto</b>	<b>5 650</b>	-	<b>5 650</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	3 657	-	3 657
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	38 732	-	38 732
Amortyzacja wartości niematerialnych	11 224	-	11 224
Odsetki, netto	1 659	-	1 659
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 405)	-	(2 405)
Zmiana stanu zapasów	6 362	-	6 362
Zmiana stanu należności	23 488	(216)	23 272
Zmiana stanu zobowiązań	(27 978)	(16 395)	(44 373)
Zmiana stanu rezerw	(5 575)	-	(5 575)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(17 167)	17 167	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(556)	(556)
(Zyski)/straty z tytułu zbycia/nabycia spółki zależnej	159	-	159
Inne korekty	323	-	323
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>38 129</b>	-	<b>38 129</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(13 902)	-	(13 902)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 227</b>	-	<b>24 227</b>

### 3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

W dniu 18 maja 2018 r. Agora S.A. podpisała Aneks nr 1 do Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r. zgodnie z którym Spółka dysponuje limitem kredytowym w wysokości 110 000 tys. zł, który może wykorzystać do dnia 23 maja 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie. Zgodnie z Umową Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75 000 tys. zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego i po okresie umownym podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych oraz otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie umownym w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki m.in. w systemie cash pooling.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu wykorzystanego kredytu nieodnawialnego w wysokości 25 042 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 162 tys. zł. Ponadto, na dzień 30 czerwca 2018 r., spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2 943 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2018 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 60 513 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 23 500 tys. zł (z tego 14 333 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 37 013 tys. zł (z tego 26 245 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

### 4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

- 1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o., działalność spółki Foodio Concepts Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora,
- 2) segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma,
- 3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., w tym działalność serwisów internetowych przeniesionych z pionu Czasopisma oraz działalność spółek Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yieldbird 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 produkcji z segmentu Druk. Koszty produkcji są rozliczane poprzez alokację kosztów usług druku według cennika ustalonego na zasadach rynkowych. Począwszy od pierwszego kwartału 2018 r. Grupa alokuje koszty powierzchni biurowej dotyczące siedziby Spółki na poszczególne segmenty operacyjne. Ponadto, począwszy od pierwszego kwartału 2018 r., przychody i koszty związane z działalnością serwisów internetowych pionu Czasopism zostały przeniesione z segmentu Prasa do segmentu Internet. Dane porównawcze za analogiczne okresy zostały odpowiednio przekształcone. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

*Pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) i Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., Agorę Finanse 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 obejmowały inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. (do 31 maja 2018 r.) 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 sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r. i 30 czerwca 2017 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A. (do 31 maja 2018 r.), Hash.fm Sp. z o.o. oraz Green Content Sp. z o.o. (w 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	175 811	100 577	82 449	85 133	53 690	35 459	3 136	536 255
Sprzedaż do innych segmentów (2)	7 006	3 855	763	1 575	1 466	633	(15 298)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>182 817</b>	<b>104 432</b>	<b>83 212</b>	<b>86 708</b>	<b>55 156</b>	<b>36 092</b>	<b>(12 162)</b>	<b>536 255</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(175 969)</b>	<b>(125 554)</b>	<b>(69 121)</b>	<b>(78 196)</b>	<b>(47 031)</b>	<b>(38 321)</b>	<b>(11 779)</b>	<b>(545 971)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>6 848</b>	<b>(21 122)</b>	<b>14 091</b>	<b>8 512</b>	<b>8 125</b>	<b>(2 229)</b>	<b>(23 941)</b>	<b>(9 716)</b>
Koszty i przychody finansowe							26 227	26 227
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	(148)	-	-	(567)	(715)
Podatek dochodowy							(5 914)	(5 914)
<b>Zysk netto</b>								<b>9 882</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finance Sp. z o.o. (29 782 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(15 032)	(679)	(9 842)	(2 300)	(2 006)	(3 792)	(8 677)	(42 328)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	-	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące <i>w tym aktywa trwałe</i>	(110)	(16 765)	(592)	(154)	(157)	(148)	(52)	(17 978)
Odwroćenie odpisów aktualizujących <i>w tym aktywa trwałe</i>	87	538	572	151	80	74	9	1 511
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(109)	-	-	(604)	-	-	-	(713)
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(2 200)	-	-	-	(1 418)	-	(3 618)
Nakłady inwestycyjne (3)	22 861	616	3 769	3 294	817	172	3 020	34 549

## Stan na 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	268 184	57 758	267 225	42 631	85 364	80 667	137 715	939 544
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 750	-	-	-	1 750

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

(2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją Pionu Czasopism w drugim kwartale 2018 r.;

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka zawierają również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 13 362 tys. zł.;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (101 455 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	197 820	111 026	79 418	78 483	51 743	61 851	3 342	583 683
Sprzedaż do innych segmentów (2)	8 023	4 374	1 066	2 546	1 948	799	(18 756)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>205 843</b>	<b>115 400</b>	<b>80 484</b>	<b>81 029</b>	<b>53 691</b>	<b>62 650</b>	<b>(15 414)</b>	<b>583 683</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(187 238)</b>	<b>(113 882)</b>	<b>(62 683)</b>	<b>(74 810)</b>	<b>(48 582)</b>	<b>(66 332)</b>	<b>(19 808)</b>	<b>(573 335)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>18 605</b>	<b>1 518</b>	<b>17 801</b>	<b>6 219</b>	<b>5 109</b>	<b>(3 682)</b>	<b>(35 222)</b>	<b>10 348</b>
Koszty i przychody finansowe							(1 041)	(1 041)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	66			(3 723)	(3 657)
Podatek dochodowy							(11 044)	(11 044)
<b>Strata netto</b>								<b>(5 394)</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (44 420 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o.

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

## Stan na 30 czerwca 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (106 412 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o.



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

Podział przychodów według głównych kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama			Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
			zewnątrzna	Internet	Radio			
Sprzedaż usług reklamowych	12 537	49 821	82 447	81 130	52 404	-	(11 329)	267 010
Sprzedaż biletów do kin	101 275	-	-	-	307	-	(412)	101 170
Sprzedaż wydawnictw	14 839	52 349	-	-	-	-	(1 699)	65 489
Sprzedaż barowa w kinach	37 845	-	-	-	-	-	(32)	37 813
Sprzedaż usług poligraficznych	-	10	-	-	-	32 064	-	32 074
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	6 449	-	-	-	-	-	(129)	6 320
Sprzedaż pozostała	9 872	2 252	765	5 578	2 445	4 028	1 439	26 379
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>182 817</b>	<b>104 432</b>	<b>83 212</b>	<b>86 708</b>	<b>55 156</b>	<b>36 092</b>	<b>(12 162)</b>	<b>536 255</b>

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama			Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
			zewnątrzna	Internet	Radio			
Sprzedaż usług reklamowych	15 647	55 855	79 247	74 635	51 413	-	(14 618)	262 179
Sprzedaż biletów do kin	108 134	-	-	-	236	-	(400)	107 970
Sprzedaż wydawnictw	12 332	57 505	-	1	-	-	(1 780)	68 058
Sprzedaż barowa w kinach	39 697	-	-	-	-	-	(53)	39 644
Sprzedaż usług poligraficznych	-	11	-	-	-	58 907	-	58 918
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	20 254	-	-	-	-	-	(284)	19 970
Sprzedaż pozostała	9 779	2 029	1 237	6 393	2 042	3 743	1 721	26 944
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>205 843</b>	<b>115 400</b>	<b>80 484</b>	<b>81 029</b>	<b>53 691</b>	<b>62 650</b>	<b>(15 414)</b>	<b>583 683</b>

## 5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

### a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

Począwszy od drugiego kwartału 2018 r. członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”), w którym jeden z komponentów (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ma charakter płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zgodnie z Planem Motywacyjnym członkowie Zarządu są uprawnieni 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”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA 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 Roku Następnego”) a średnią z kursów akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego była niższa niż Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie jest przyznawana, przy czym Rada Nadzorcza zachowuje prawo do ostatecznej weryfikacji Celu Wzrostu Wartości Akcji w odniesieniu do dynamiki zmian indeksów giełdowych na rynkach kapitałowych.

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 Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 czerwca 2018 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2018 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do upływu czasu przypadającego do dnia bilansowego.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 30 czerwca 2018 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego nie jest rozpoznana w bilansie.

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	13,25
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	31,39
Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego	zł	14,17
stopa wolna od ryzyka	%	1,13-1,75 (w terminach zapadalności)

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników*	1 164	1 790
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(221)	(340)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	454	751
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	86	143

\* łączna kwota kosztu ujęta w pierwszym półroczu 2018 r. obejmuje szacowane koszty planu za rok 2018 oraz część kosztu komponentu kursowego planu za rok 2017, który został rozliczony w maju 2018 r.

#### **b) Plany motywacyjne oparte o udziały spółek zależnych rozliczane w instrumentach kapitałowych**

Począwszy od trzeciego kwartału 2017 r. uprawnieni pracownicy spółki zależnej Yildbird Sp. z o.o. uczestniczą w programie motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych. W ramach planu motywacyjnego wybrani pracownicy objęli udziały w spółce. Przyznanie udziałów zostało uzależnione od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającym na obowiązku świadczenia pracy przez ustalony okres nabywania uprawnień. Wartość godziwa udziałów oszacowana na dzień przyznania jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń spółki przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem jej kapitału własnego. Szczegółowe informacje na temat wyceny i warunków rozliczenia planu motywacyjnego zostały przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za rok obrotowy 2017.

Ponadto, począwszy od drugiego kwartału 2018 r. uprawnieni pracownicy spółki zależnej Foodio Concepts Sp. z o.o. uczestniczą w programie motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych. W ramach planu motywacyjnego członkowie Zarządu tej spółki są uprawnieni do objęcia udziałów w spółce. Przyznanie udziałów zostało uzależnione od spełnienia warunków o charakterze nierynkowym, polegających na osiągnięciu określonych poziomów przychodów ze sprzedaży i wyniku operacyjnego spółki w przyszłych okresach obrotowych. Spółka oszacowała długość oczekiwanego okresu nabywania uprawnień opierając się na długoterminowych prognozach wyników finansowych spółki. Wartość godziwa udziałów oszacowana na dzień przyznania jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń spółki przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem jej kapitału własnego.

**Wpływ planów motywacyjnych opartych o udziały spółek zależnych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	713
Kapitał własny - udziały niekontrolujące	713

## 6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. zmianie uległy salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 15 673 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 161 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 502 tys. zł, w tym 3 165 tys. zł dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego *Świat Motocykli*.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o 469 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 162 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 252 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 99 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 2 230 tys. zł, w tym utworzono w wysokości 3 618 tys. zł a zrealizowano w wysokości 1 388 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 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 czerwca 2018	31 grudnia 2017	
<b>Poręczenia udzielone przez Agora S.A.</b>					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.07.2018 - 16.06.2021	178	233	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
<b>Poręczenia udzielone przez Agora Finanse Sp. z o.o.</b>					
DNB Bank Polska S.A.	Agora S.A.	1.04.2024	202 500	-	zobowiązania Agora S.A. z tyt. umowy kredytowej
<b>Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.</b>					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	16 200	32 400	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
<b>Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.</b>					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
mBank S.A.	AMS S.A.	8.09.2018 - 31.12.2018	53	53	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 poręczeń dotyczących kredytów udzielona podmiotom spoza Grupy Agora nie jest znacząca.

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie.

Należność z tytułu tych kaucji na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosi 10,8 mln zł i jest prezentowana w należnościach długoterminowych.

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

## 8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosi 47 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 142 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2018 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 590 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 2 410 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

## 9. SEZONOWOŚĆ

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

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

## 10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### (a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu wynosiły 3 492 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.: 3 162 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 234 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.: 234 tys. zł).

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

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Przychody ze sprzedaży	277	1 363
Zakupy dóbr i usług	(98)	(520)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	16	26
Koszty finansowe	-	(29)
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży	41	11
Zakupy dóbr i usług	(47)	(30)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	61
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży	12	31
Pozostałe przychody operacyjne	-	95

	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Udziały lub akcje	894	6 908
Należności krótkoterminowe	2	149
Zobowiązania krótkoterminowe	4	229
Pożyczki udzielone	-	1 022
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	856	939
Należności krótkoterminowe	74	31
Zobowiązania krótkoterminowe	-	961
Pożyczki udzielone	-	30
<b>Znaczący inwestor</b>		
Należności krótkoterminowe	2	-
Zobowiązania z tytułu dywidend	2 701	-
<b>Zarząd Spółki</b>		
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 440	24 440
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>		
Zobowiązania z tytułu opcji put	3 290	3 290
Zobowiązania z tytułu dywidend	1 831	-

**11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
<b>Spółki zależne konsolidowane</b>		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
3 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
4 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
5 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
6 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
7 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
8 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
9 Helios S.A., Łódź	91,4%	91,4%
10 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	91,4%	91,4%
11 Next Script Sp. z o.o., Warszawa (4)	75,87%	68,6%
12 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	77,6%	77,6%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
16 Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa (5)	100,0%	-
18 Foodio Concepts Sp. z o.o., Warszawa (6)	82,3%	-
<b>Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności</b>		
19 Stopklatka S.A., Warszawa (7)	-	41,1%
20 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
22 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	40,0%	40,0%
<b>Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności</b>		
23 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o.; w dniu 28 maja 2018 r. nastąpiło podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez udziałowca większościowego;

(5) zawiązanie spółki w dniu 28 lutego 2018 r.;

(6) zawiązanie spółki w dniu 6 marca 2018 r.;

(7) sprzedaż akcji w spółce w dniu 14 czerwca 2018 r.

## 12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

### ► Zmiany w spółkach zależnych

**W dniu 25 stycznia 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Optimizers Sp. z o.o. („Optimizers”) podjęło uchwałę o zakończeniu dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers, w tym w szczególności na niepodejmowaniu nowych aktywności biznesowych w ramach dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers. Powyższa uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Optimizers, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych. Ponadto, w dniu 8 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Optimizers podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Optimizers z kwoty 100 tys. zł do kwoty 500 tys. zł poprzez utworzenie 8 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. W dniu 2 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. posiada obecnie 10 000 udziałów w Optimizers, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 10 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 28 lutego 2018 r.** spółka Agora S.A., jako jedyny wspólnik, zawiązała spółkę Agora Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i objęła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki o wartości 50 zł każdy, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 000 zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 6 marca 2018 r.** Helios S.A., spółka zależna Agory, zawarła umowę inwestycyjną z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem. Przedmiotem umowy było zawiązanie spółki Foodio Concepts Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i współpraca stron w ramach umowy inwestycyjnej. Celem spółki ma być opracowanie koncepcji, stworzenie, prowadzenie oraz rozwijanie (głównie poprzez budowę własnych) sieci kilkudziesięciu punktów gastronomicznych, które będą zlokalizowane w Polsce, w centrach handlowych lub jako samodzielne lokale. W dniu 29 marca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ww. spółki. Helios S.A., w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 000 tys. zł, objął 90 udziałów w tej spółce, o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 90% udziałów w spółce (odpowiadających 90% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników). Inwestorzy indywidualni objęli łącznie 10% udziałów w spółce (po 5% każdy). Umowa przewiduje możliwość zwiększenia udziału Inwestorów Indywidualnych do 30% łącznie, pod warunkiem spełnienia przez spółkę ustalonych celów finansowych jak również możliwość dofinansowania Spółki przez Helios S.A. poprzez wniesienie dodatkowego wkładu pieniężnego w wysokości 5 000 tys. zł.

**W dniu 29 marca 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach („Agora Poligrafia”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1,5 mln zł do kwoty 2 mln zł poprzez ustanowienie 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł oraz przeznaczyło je do objęcia jednemu wspólnikowi, tj. Spółce, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 10 mln zł. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Agora S.A. będzie posiadała 4 000 udziałów w spółce Agora Poligrafia, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 28 maja 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Next Script Sp. z o.o. (Next Script) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Next Script z kwoty 320 tys. zł do kwoty 470 tys. zł poprzez utworzenie 3 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Next Film sp. z o.o. W dniu 31 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Next Film sp. z o.o. obecnie posiada 7 800 udziałów w Next Script, stanowiących 82,98% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 7 800 głosów stanowiących 82,98% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 29 czerwca 2018 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Plan A Sp. z o.o. (Plan A) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Plan A z kwoty 5 tys. zł do kwoty 10 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 50 tys. zł. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Agora S.A. będzie posiadała 200 udziałów w Plan A, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 200 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.



### ► Sprzedaż akcji w spółce współkontrolowanej Stopklatka S.A.

W dniu 14 czerwca 2018 r. Agora S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK, działającym na zlecenie i na rachunek Kino Polska TV S.A. umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę S.A. akcji w spółce Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie. W wyniku Transakcji Agora S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje w Stopklatce (tj. 4 596 203 akcji zwykłych, stanowiących 41,14% kapitału zakładowego Stopklatki). Cena za jedną akcję wyniosła 7,0 zł, a wartość transakcji wyniosła 32 173 tys. zł.

W konsekwencji Transakcji wygasła umowa inwestycyjna dotycząca Stopklatki zawarta pomiędzy Agorą a Kino Polska, o której Agora informowała w raporcie bieżącym 06/2013 z 22 lutego 2013 r. Przeprowadzenie Transakcji oznacza zakończenie inwestycji w Stopklatce przez Agorę i zaprzestanie prowadzenia przez Agorę działalności w obszarze cyfrowej telewizji naziemnej.

Transakcja zbycia akcji w spółce Stopklatka S.A. miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki oraz Grupy Agora w drugim kwartale 2018 r. Grupa Agora odnotowała przychody finansowe z tytułu zbycia udziałów w spółce współkontrolowanej w wysokości 26 700 tys. zł, a wpływ transakcji na wynik netto Grupy wyniósł 22 617 tys. zł. Wpływ powyższej transakcji na przychody finansowe i wynik netto Agory S.A. wyniósł odpowiednio 21 489 tys. zł i 17 406 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. dokonano przekazania 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 zawnioskowali 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 skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisani w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego.

## 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. W dniu 10 stycznia 2018 r. doręczony został spółce Helios S.A., pozew złożony przez Akcjonariusza Mniejszościowego o uchylenie uchwał nr 2/2016 oraz 24/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie: (i) przyjęcia porządku obrad (nr 2/2016), (ii) przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych (nr 24/2016). Spółka złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa, jako bezzasadnego. W wyroku I instancji Sąd uznał powództwo za całkowicie bezzasadne, oraz oddalił je w całości.

Na dzień publikacji niniejszego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie.

Do dnia publikacji niniejszego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone.

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

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za dwa kwartały 2018 r. (za dwa kwartały 2017 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca dwóch kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2395 zł (1 EURO = 4,2474 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2018 r. 1 EURO = 4,3616 zł, na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł, na 30 czerwca 2017 r. 1 EURO = 4,2265 zł.

## 14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. nie wystąpiły aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 13 747 tys. zł były prezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmowały prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie oraz nieruchomości zlokalizowane przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. Sprzedaż powyższych aktywów została zrealizowana w pierwszym kwartale 2018 r. W informacji o segmentach operacyjnych w nocie 4 powyższe aktywa były ujęte w pozycjach uzgadniających.

**W dniu 26 lutego 2018 r.**, w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego, Spółka podpisała umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw., położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 w Warszawie. łączna wartość transakcji wyniosła 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniósł 8,3 mln zł.

**W dniu 27 lutego 2018 r.** Spółka podpisała umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. Decyzja o sprzedaży nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie całej powierzchni nieruchomości na działalność operacyjną. W opinii Spółki optymalnym rozwiązaniem będzie najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Gdańsku. łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 8,65 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniósł 5,6 mln zł.

### b) rzeczowe aktywa trwałe nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 44 342 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.: 21 894 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 20 369 tys. zł (na 31 grudnia 2017 r.: 29 538 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują m.in. przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Krakowie oraz budowy nowych obiektów kinowych.

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

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

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

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

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

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

	30 czerwca 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	118 320	-	118 320	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>118 320</b>	<b>-</b>	<b>118 320</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 605	-	-	30 605
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>30 605</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 605</b>
	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	91 783	-	91 783	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>91 783</b>	<b>-</b>	<b>91 783</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 605	-	-	30 605
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>30 605</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 605</b>

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku operacyjnego EBIT w okresie wynikającym z warunków opcji put oraz stopa dyskontowa.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii i nie było zmian w stosowanych metodach wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

## 16. PODZIAŁ WYNIKU SPÓŁKI ZA ROK 2017

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2018 r. stratę netto Agory S.A. za rok obrotowy 2017, która wyniosła 68 122 tys. zł, Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Ponadto, na mocy uchwały nr 7 z dnia 20 czerwca 2018 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć kwotę 23 290 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki. Dywidenda wyniosła 0,50 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 13 lipca 2018 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2018 r.

W dniu 20 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. podjęło również uchwały o umorzeniu akcji własnych skupionych w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 085 tys. zł. Umorzenie akcji nastąpi z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana kapitału zakładowego nie została zarejestrowana.

## 17. POZOSTAŁE INFORMACJE

### ► Zwolnienie grupowe w segmencie Druk

**W dniu 7 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o:

(i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 7 lutego 2018 roku, trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),

(ii) podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 7 lutego 2018 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w segmencie Druk w Grupie Agora na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienia grupowe zostały przeprowadzone w okresie od 15 lutego 2018 r. do 16 marca 2018 r. i objęły 47 pracowników segmentu Druk w Grupie Agora, co stanowiło około 15% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynikało z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa, doliczona została dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy zostali objęci także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu. Części pracowników, którzy pozostaną zatrudnieni w segmencie Druk podwyższone zostanie wynagrodzenie zasadnicze w związku między innymi ze zmienionym zakresem obowiązków. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść zawartego Porozumienia Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Wysokość utworzonej rezerwy z tytułu zwolnień grupowych wyniosła 1,4 mln zł. Grupa Agora szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść ponad 2,0 mln zł.

Przyczyną działań restrukturyzacyjnych, w tym zwolnień grupowych, jest postępujący spadek przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze z kondycji rynku prasowego w Polsce, którego uczestnicy są głównymi nabywcami usług realizowanych w tej technologii. Zlecenia od klientów z innych branż, w tym realizowane w technologii heatset, mają istotnie mniejszy udział w przychodach z działalności poligraficznej Grupy - ze względu na ograniczenia infrastrukturalne nie były i nie są one w stanie skompensować utraty przychodów związanych z drukiem coldset.

Biorąc pod uwagę obecną kondycję rynku prasowego, negatywne prognozy dotyczące perspektyw jego dalszego rozwoju oraz postępującą cyfryzację mediów, nie jest możliwe zahamowanie trendu spadkowego w działalności poligraficznej w technologii coldset. Zarząd Spółki uznał, iż niezbędne było podjęcie zdecydowanych działań restrukturyzacyjnych, które mają na celu ograniczenie kosztów funkcjonowania drukarni oraz zoptymalizowanie procesów operacyjnych tak, aby ograniczyć negatywny wpływ spadających wolumenów druku na kondycję finansową segmentu Druk, m.in. poprzez dopasowanie struktury zatrudnienia do aktualnego wolumenu świadczonych usług produkcyjnych.

### ► Podatkowa Grupa Kapitałowa

**W dniu 15 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A. otrzymał decyzję z dnia 15 lutego 2018 r. wydaną przez Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której weszły: Agora S.A. oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

W umowie o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, Agora została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej.

PGK została utworzona z dniem 1 marca 2018 r., a każdy następny rok podatkowy będzie się pokrywał z rokiem kalendarzowym. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2020 r.

Spółka szacuje, że utworzenie podatkowej grupy kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 5 mln zł w każdym roku funkcjonowania PGK.

#### **► Informacja o odpisie aktualizującym należności**

Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego należności zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności od jednego z jej kontrahentów w łącznej wysokości 16,3 mln zł.

Powyższy odpis aktualizujący dotyczył oceny utraty wartości należności na dzień 30 czerwca 2018 r. i został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych Spółki i Grupy Agora w okresie obrotowym zakończonym 30 czerwca 2018 r.

## **18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

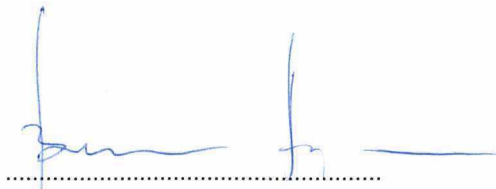
Nie wystąpiły.

## 19. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

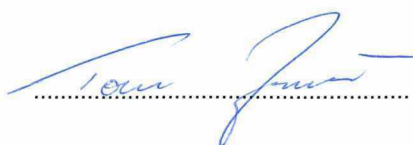
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	536 255		583 683	126 490		137 421
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(9 716)		10 348	(2 292)		2 436
Zysk brutto	15 796		5 650	3 726		1 330
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 511		(7 840)	2 008		(1 846)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	23 698		24 227	5 590		5 704
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	12 743		37 150	3 006		8 747
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(12 899)		(35 221)	(3 043)		(8 292)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	23 542		26 156	5 553		6 158
Aktywa razem	1 384 231	1 405 683		317 368	337 022	
Zobowiązania długoterminowe	109 592	106 369		25 127	25 503	
Zobowiązania krótkoterminowe	276 894	284 631		63 485	68 242	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	979 939	995 618		224 674	238 706	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		10 928	11 428	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	46 580 831	47 421 764	-	46 580 831	47 421 764	-
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	0,18		(0,16)	0,04		(0,04)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	21,04	20,99		4,82	5,03	

Warszawa, 10 sierpnia 2018 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



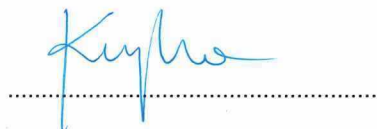
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



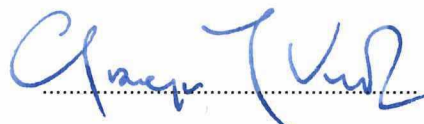
Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu





**GRUPA AGORA**

Skrócone śródroczne  
skonsolidowane  
sprawozdanie  
finansowe  
**na 30 czerwca 2018 r.  
oraz za trzy i  
sześć miesięcy  
zakończone  
30 czerwca 2018 r.**

10 sierpnia 2018 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R.

	30 czerwca 2018 niebadane	31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone*	1 stycznia 2017 przekształcone*
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe:</b>				
Wartości niematerialne	433 617	434 704	437 942	462 781
Rzeczowe aktywa trwałe	505 927	513 881	513 965	627 510
Długoterminowe aktywa finansowe	83	83	83	83
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	1 750	7 383	7 847	21 417
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	16 711	14 922	14 937	14 287
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 507	19 403	16 537	13 374
	<b>976 595</b>	<b>990 376</b>	<b>991 311</b>	<b>1 139 452</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>				
Zapasy	30 945	31 464	34 792	33 829
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	213 796	239 754	253 601	264 302
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 835	286	200	836
Krótkoterminowe aktywa finansowe	118 320	1 063	92 834	80 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 740	128 029	19 198	50 197
	<b>407 636</b>	<b>400 596</b>	<b>400 625</b>	<b>429 196</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	13 747	10 682
	<b>407 636</b>	<b>400 596</b>	<b>414 372</b>	<b>439 878</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 384 231</b>	<b>1 390 972</b>	<b>1 405 683</b>	<b>1 579 330</b>

\* zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 2 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R. (C.D.)

	30 czerwca 2018 niebadane	31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone*	1 stycznia 2017 przekształcone*
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>				
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	47 665
Akcje własne	(21 744)	(21 744)	(21 744)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	806 826	829 796	822 505	902 266
	<b>979 939</b>	<b>1 002 909</b>	<b>995 618</b>	<b>1 097 123</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>17 806</b>	<b>21 794</b>	<b>19 065</b>	<b>20 195</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>997 745</b>	<b>1 024 703</b>	<b>1 014 683</b>	<b>1 117 318</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 306	13 291	12 328	23 768
Długoterminowe kredyty i pożyczki	57 323	52 506	56 108	71 931
Pozostałe zobowiązania finansowe	30 605	30 605	30 605	24 707
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 903	2 804	2 804	2 745
Rezerwy na zobowiązania	1 423	406	539	696
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	3 350	3 085	2 627	3 043
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	682	1 273	1 358	1 499
	<b>109 592</b>	<b>103 970</b>	<b>106 369</b>	<b>128 389</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	298	298	298	228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	222 541	211 872	231 871	250 198
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 057	4 114	7 039	14 114
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	31 336	28 179	29 169	38 988
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	9 818
Rezerwy na zobowiązania	3 643	4 314	3 296	7 541
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	14 019	13 522	12 958	12 736
	<b>276 894</b>	<b>262 299</b>	<b>284 631</b>	<b>333 623</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 384 231</b>	<b>1 390 972</b>	<b>1 405 683</b>	<b>1 579 330</b>

\* zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 2 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	2	258 258	536 255	282 715	583 683
Koszt własny sprzedaży		(181 689)	(378 549)	(196 145)	(411 315)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>76 569</b>	<b>157 706</b>	<b>86 570</b>	<b>172 368</b>
Koszty sprzedaży		(49 051)	(96 064)	(48 813)	(101 254)
Koszty ogólnego zarządu		(35 756)	(70 750)	(31 705)	(63 675)
Pozostałe przychody operacyjne		2 932	19 559	2 728	7 048
Pozostałe koszty operacyjne		(17 476)	(20 167)	(1 994)	(4 139)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	2	<b>(22 782)</b>	<b>(9 716)</b>	<b>6 786</b>	<b>10 348</b>
Przychody finansowe		27 563	28 329	706	1 538
Koszty finansowe		(1 232)	(2 102)	(1 199)	(2 579)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(251)	(715)	(1 624)	(3 657)
<b>Zysk brutto</b>		<b>3 298</b>	<b>15 796</b>	<b>4 669</b>	<b>5 650</b>
Podatek dochodowy		(3 133)	(5 914)	(3 940)	(11 044)
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>165</b>	<b>9 882</b>	<b>729</b>	<b>(5 394)</b>
<b>Przypadający/a na:</b>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		335	8 511	334	(7 840)
Udziały niekontrolujące		(170)	1 371	395	2 446
		<b>165</b>	<b>9 882</b>	<b>729</b>	<b>(5 394)</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		0,01	0,18	0,01	(0,16)

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>165</b>	<b>9 882</b>	<b>729</b>	<b>(5 394)</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>				
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	-	-	-	-
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>165</b>	<b>9 882</b>	<b>729</b>	<b>(5 394)</b>
<b>Przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	335	8 511	334	(7 840)
Udziały niekontrolujące	(170)	1 371	395	2 446
	<b>165</b>	<b>9 882</b>	<b>729</b>	<b>(5 394)</b>

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane</b>	<b>47 665</b>	<b>(21 744)</b>	<b>147 192</b>	<b>822 505</b>	<b>995 618</b>	<b>19 065</b>	<b>1 014 683</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto okresu	-	-	-	8 511	8 511	1 371	9 882
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 511</b>	<b>8 511</b>	<b>1 371</b>	<b>9 882</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	-	713	713
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(4 244)	(4 244)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 290)</b>	<b>(23 290)</b>	<b>(3 531)</b>	<b>(26 821)</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(15)	(15)	15	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(885)	(885)	886	1
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(900)</b>	<b>(900)</b>	<b>901</b>	<b>1</b>
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24 190)</b>	<b>(24 190)</b>	<b>(2 630)</b>	<b>(26 820)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2018 r. niebadane</b>	<b>47 665</b>	<b>(21 744)</b>	<b>147 192</b>	<b>806 826</b>	<b>979 939</b>	<b>17 806</b>	<b>997 745</b>

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R. (C. D.)

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

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>Zysk brutto</b>	<b>3 298</b>	<b>15 796</b>	<b>4 669</b>	<b>5 650</b>
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	251	715	1 624	3 657
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14 505	31 228	19 290	38 732
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 990	12 600	5 342	11 224
Odsetki, netto	594	1 187	810	1 659
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(27 102)	(41 862)	(404)	(2 405)
Zmiana stanu zapasów	519	3 847	3 889	6 362
Zmiana stanu należności	10 106	26 437	(3 128)	23 272
Zmiana stanu zobowiązań	(9 718)	(21 988)	(36 545)	(44 373)
Zmiana stanu rezerw	445	1 330	(201)	(5 575)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(95)	384	(859)	(556)
(Zyski)/straty z tytułu nabycia/zbycia spółki zależnej	-	-	159	159
Inne korekty	576	1 006	203	323
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>(631)</b>	<b>30 680</b>	<b>(5 151)</b>	<b>38 129</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(2 798)	(6 982)	(1 441)	(13 902)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 429)</b>	<b>23 698</b>	<b>(6 592)</b>	<b>24 227</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 645	40 513	7 506	14 885
Wpływy/(wypływy) netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	32 081	32 111	(13)	(13)
Spłata udzielonych pożyczek	1 030	1 030	1 000	1 000
Wpływy z tytułu odsetek	79	181	685	836
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	15 033	123 298	64 941	92 863
Pozostałe wpływy (1)	10 800	10 800	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(16 411)	(46 190)	(11 117)	(30 297)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(133 000)	(149 000)	(5 000)	(42 000)
Udzielone pożyczki	-	-	-	(124)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(77 743)</b>	<b>12 743</b>	<b>58 002</b>	<b>37 150</b>



	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność finansowa</b>				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	8 234	8 626	25 000	27 972
Pozostałe wpływy	-	1	80	80
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(3 183)	(3 183)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(1 303)	(1 303)	(1 866)	(1 866)
Spłata kredytów i pożyczek	(6 966)	(12 155)	(35 442)	(37 867)
Wydatki z tytułu cash pooling	-	-	(1 832)	(9 804)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 228)	(6 436)	(4 088)	(8 457)
Odsetki zapłacone	(664)	(1 344)	(806)	(1 767)
Pozostałe	(190)	(288)	(244)	(329)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 117)</b>	<b>(12 899)</b>	<b>(22 381)</b>	<b>(35 221)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(85 289)</b>	<b>23 542</b>	<b>29 029</b>	<b>26 156</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	128 029	19 198	47 324	50 197
Na koniec okresu obrotowego	42 740	42 740	76 353	76 353

\* zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 2 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(1) pozostałe wpływy dotyczą zwrotu spółce AMS S.A. części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie.

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

## NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2018 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 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 poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz w działalność gastronomiczną poprzez spółkę Foodio Concepts Sp. z o.o. Do 14 czerwca 2018 r. Grupa była również obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 18 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 marca 2018 r., 31 grudnia 2017 r. i 1 stycznia 2017 oraz na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 10 sierpnia 2018 r.

### 2. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

Szczegółowa informacja na temat zasad prezentacji i zakresu działalności segmentów operacyjnych Grupy została zawarta w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

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

## Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	64 622	52 917	46 718	45 682	28 272	18 473	1 574	258 258
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 109	1 845	559	783	858	237	(7 391)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>67 731</b>	<b>54 762</b>	<b>47 277</b>	<b>46 465</b>	<b>29 130</b>	<b>18 710</b>	<b>(5 817)</b>	<b>258 258</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(77 524)</b>	<b>(71 288)</b>	<b>(36 584)</b>	<b>(40 584)</b>	<b>(23 258)</b>	<b>(19 108)</b>	<b>(12 694)</b>	<b>(281 040)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>(9 793)</b>	<b>(16 526)</b>	<b>10 693</b>	<b>5 881</b>	<b>5 872</b>	<b>(398)</b>	<b>(18 511)</b>	<b>(22 782)</b>
Koszty i przychody finansowe							26 331	26 331
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	(34)	-	-	(217)	(251)
Podatek dochodowy							(3 133)	(3 133)
<b>Zysk netto</b>								<b>165</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o. (21 385 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

## Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 166)	(333)	(4 934)	(1 139)	(1 017)	(1 737)	(3 419)	(19 745)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(112)	(15 885)	(171)	-	(53)	(67)	-	(16 288)
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	318	249	38	23	28	72	728
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(109)	-	-	(302)	-	-	-	(411)
Koszty związane z restrukturyzacją	-	(2 200)	-	-	-	-	-	(2 200)
Nakłady inwestycyjne (2)	14 110	420	2 443	1 758	415	31	2 412	21 589

(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 9 940 tys. zł.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	175 811	100 577	82 449	85 133	53 690	35 459	3 136	536 255
Sprzedaż do innych segmentów (2)	7 006	3 855	763	1 575	1 466	633	(15 298)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>182 817</b>	<b>104 432</b>	<b>83 212</b>	<b>86 708</b>	<b>55 156</b>	<b>36 092</b>	<b>(12 162)</b>	<b>536 255</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(175 969)</b>	<b>(125 554)</b>	<b>(69 121)</b>	<b>(78 196)</b>	<b>(47 031)</b>	<b>(38 321)</b>	<b>(11 779)</b>	<b>(545 971)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>6 848</b>	<b>(21 122)</b>	<b>14 091</b>	<b>8 512</b>	<b>8 125</b>	<b>(2 229)</b>	<b>(23 941)</b>	<b>(9 716)</b>
Koszty i przychody finansowe							26 227	26 227
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	(148)	-	-	(567)	(715)
Podatek dochodowy							(5 914)	(5 914)
<b>Zysk netto</b>								<b>9 882</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o. (29 782 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(15 032)	(679)	(9 842)	(2 300)	(2 006)	(3 792)	(8 677)	(42 328)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	-	-	(1 368)	-	-	127	(1 500)
Odpisy aktualizujące	(110)	(16 765)	(592)	(154)	(157)	(148)	(52)	(17 978)
w tym aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	87	538	572	151	80	74	9	1 511
w tym aktywa trwałe	-	-	163	-	-	-	-	163
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(109)	-	-	(604)	-	-	-	(713)
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(2 200)	-	-	-	(1 418)	-	(3 618)
Nakłady inwestycyjne (3)	22 861	616	3 769	3 294	817	172	3 020	34 549

## Stan na 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	268 184	57 758	267 225	42 631	85 364	80 667	137 715	939 544
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 750	-	-	-	1 750

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

(2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją Pionu Czasopism w drugim kwartale 2018 r.;

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka zawierają również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 13 362 tys. zł.;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (101 455 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	75 371	60 585	44 860	40 651	27 008	32 514	1 726	282 715
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 598	2 237	294	1 382	879	397	(8 787)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>78 969</b>	<b>62 822</b>	<b>45 154</b>	<b>42 033</b>	<b>27 887</b>	<b>32 911</b>	<b>(7 061)</b>	<b>282 715</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(80 659)</b>	<b>(58 846)</b>	<b>(33 039)</b>	<b>(35 751)</b>	<b>(23 045)</b>	<b>(34 131)</b>	<b>(10 458)</b>	<b>(275 929)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>(1 690)</b>	<b>3 976</b>	<b>12 115</b>	<b>6 282</b>	<b>4 842</b>	<b>(1 220)</b>	<b>(17 519)</b>	<b>6 786</b>
Koszty i przychody finansowe							(493)	(493)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	13			(1 637)	(1 624)
Podatek dochodowy							(3 940)	(3 940)
<b>Zysk netto</b>								<b>729</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 028 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o.

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

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.



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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	197 820	111 026	79 418	78 483	51 743	61 851	3 342	583 683
Sprzedaż do innych segmentów (2)	8 023	4 374	1 066	2 546	1 948	799	(18 756)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>205 843</b>	<b>115 400</b>	<b>80 484</b>	<b>81 029</b>	<b>53 691</b>	<b>62 650</b>	<b>(15 414)</b>	<b>583 683</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(187 238)</b>	<b>(113 882)</b>	<b>(62 683)</b>	<b>(74 810)</b>	<b>(48 582)</b>	<b>(66 332)</b>	<b>(19 808)</b>	<b>(573 335)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>18 605</b>	<b>1 518</b>	<b>17 801</b>	<b>6 219</b>	<b>5 109</b>	<b>(3 682)</b>	<b>(35 222)</b>	<b>10 348</b>
Koszty i przychody finansowe							(1 041)	(1 041)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	66			(3 723)	(3 657)
Podatek dochodowy							(11 044)	(11 044)
<b>Strata netto</b>								<b>(5 394)</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (44 420 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o.

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

## Stan na 30 czerwca 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (106 412 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o.

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

Podział przychodów według głównych kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

## Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	5 971	27 848	46 901	43 687	27 883	-	(5 519)	146 771
Sprzedaż biletów do kin	35 001	-	-	-	244	-	(249)	34 996
Sprzedaż wydawnictw	6 853	25 573	-	-	-	-	(810)	31 616
Sprzedaż barowa w kinach	13 828	-	-	-	-	-	1	13 829
Sprzedaż usług poligraficznych	-	10	-	-	-	16 494	(5)	16 499
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	1 469	-	-	-	-	-	(130)	1 339
Sprzedaż pozostała	4 609	1 331	376	2 778	1 003	2 216	895	13 208
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>67 731</b>	<b>54 762</b>	<b>47 277</b>	<b>46 465</b>	<b>29 130</b>	<b>18 710</b>	<b>(5 817)</b>	<b>258 258</b>

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	12 537	49 821	82 447	81 130	52 404	-	(11 329)	267 010
Sprzedaż biletów do kin	101 275	-	-	-	307	-	(412)	101 170
Sprzedaż wydawnictw	14 839	52 349	-	-	-	-	(1 699)	65 489
Sprzedaż barowa w kinach	37 845	-	-	-	-	-	(32)	37 813
Sprzedaż usług poligraficznych	-	10	-	-	-	32 064	-	32 074
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	6 449	-	-	-	-	-	(129)	6 320
Sprzedaż pozostała	9 872	2 252	765	5 578	2 445	4 028	1 439	26 379
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>182 817</b>	<b>104 432</b>	<b>83 212</b>	<b>86 708</b>	<b>55 156</b>	<b>36 092</b>	<b>(12 162)</b>	<b>536 255</b>

## Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	5 959	32 124	44 597	38 970	27 180	-	(6 030)	142 800
Sprzedaż biletów do kin	43 546	-	-	-	39	-	18	43 603
Sprzedaż wydawnictw	5 811	29 474	-	1	-	-	(912)	34 374
Sprzedaż barowa w kinach	17 545	-	-	-	-	-	(18)	17 527
Sprzedaż usług poligraficznych	-	6	-	-	-	30 916	-	30 922
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	1 116	-	-	-	-	-	(284)	832
Sprzedaż pozostała	4 992	1 218	557	3 062	668	1 995	165	12 657
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>78 969</b>	<b>62 822</b>	<b>45 154</b>	<b>42 033</b>	<b>27 887</b>	<b>32 911</b>	<b>(7 061)</b>	<b>282 715</b>

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	15 647	55 855	79 247	74 635	51 413	-	(14 618)	262 179
Sprzedaż biletów do kin	108 134	-	-	-	236	-	(400)	107 970
Sprzedaż wydawnictw	12 332	57 505	-	1	-	-	(1 780)	68 058
Sprzedaż barowa w kinach	39 697	-	-	-	-	-	(53)	39 644
Sprzedaż usług poligraficznych	-	11	-	-	-	58 907	-	58 918
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	20 254	-	-	-	-	-	(284)	19 970
Sprzedaż pozostała	9 779	2 029	1 237	6 393	2 042	3 743	1 721	26 944
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>205 843</b>	<b>115 400</b>	<b>80 484</b>	<b>81 029</b>	<b>53 691</b>	<b>62 650</b>	<b>(15 414)</b>	<b>583 683</b>

### 3. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. zmianie uległy salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2018 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 15 673 tys. zł (wzrost o 14 909 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 161 tys. zł (wzrost o 718 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 502 tys. zł, w tym 3 165 tys. zł dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego *Świat Motocykli* (spadek o 82 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2018 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o 469 tys. zł (spadek o 469 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 116 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 162 tys. zł (spadek o 80 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 252 tys. zł (wykorzystano 75 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 99 tys. zł (wzrost o 99 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 2 230 tys. zł, w tym utworzono w wysokości 3 618 tys. zł a zrealizowano w wysokości 1 388 tys. zł (zwiększono o 1 028 tys. zł w tym utworzono w wysokości 2 200 tys. zł a zrealizowano w wysokości 1 172 tys. zł).

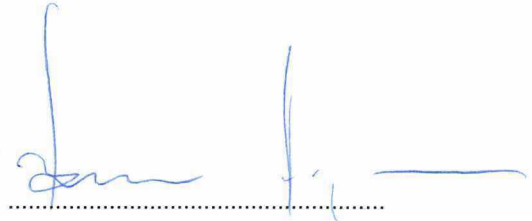
### 4. POZOSTAŁE INFORMACJE

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią raportu półrocznego.

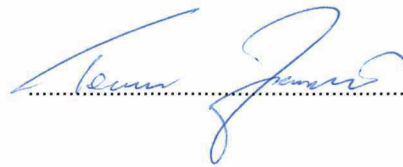
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego skonsolidowanego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

Warszawa, 10 sierpnia 2018 r.

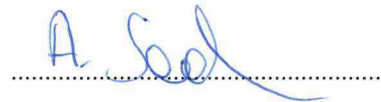
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



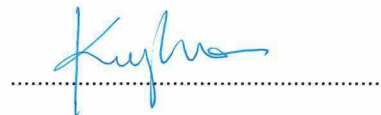
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



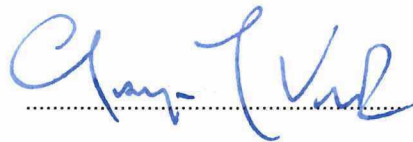
Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Agora S.A.

**Raport z przeglądu skróconego śródrocznego  
sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.**



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
AGORA S.A. OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Agora S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Jednostka”) sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku („skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowy bilans na 30 czerwca 2018 roku,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku,
- zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku,
- jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 roku, oraz
- noty objaśniające.

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

KG




### Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

W imieniu firmy audytorskiej  
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr na liście 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa

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

  
.....  
Karolina Graś  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 11368

10 sierpnia 2018 r.

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**AGORA S.A.**

Skrócone półroczne  
jednostkowe  
sprawozdanie  
finansowe  
**na 30 czerwca  
2018 r. i za sześć  
miesięcy zakończone  
30 czerwca 2018 r.**

10 sierpnia 2018 r.

## JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R.

	Nota	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone *	1 stycznia 2017 przekształcone *
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe:</b>				
Wartości niematerialne		40 393	40 390	58 286
Rzeczowe aktywa trwałe		173 998	181 947	244 373
Długoterminowe aktywa finansowe		539 551	540 089	577 848
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		511	539	353
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 023	831	-
		<b>758 476</b>	<b>763 796</b>	<b>880 860</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>				
Zapasy		20 622	20 041	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		140 970	130 551	162 438
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe		92 324	70 848	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		31 928	9 398	11 964
		<b>285 844</b>	<b>230 838</b>	<b>233 637</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3	-	13 747	10 682
		<b>285 844</b>	<b>244 585</b>	<b>244 319</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 044 320</b>	<b>1 008 381</b>	<b>1 125 179</b>

\*zgodnie z opisem przedstawionym w notcie 8 „Zmiana prezentacji danych porównawczych”.

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

## JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R. (C.D.)

	Nota	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone *	1 stycznia 2017 przekształcone *
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny:</b>				
Kapitał zakładowy		47 665	47 665	47 665
Akcje własne		(21 744)	(21 744)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		120 076	122 164	119 867
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		571 936	537 335	607 546
		<b>865 125</b>	<b>832 612</b>	<b>922 270</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki		16 745	20 920	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 048	2 021	2 057
Rezerwy na zobowiązania		1 075	75	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		99	121	109
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		66	538	268
		<b>20 033</b>	<b>23 675</b>	<b>30 147</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		216	216	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		122 639	112 165	129 805
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 261	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		8 458	8 736	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	5	18 375	26 668	27 715
Rezerwy na zobowiązania		1 549	745	5 884
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		4 664	3 564	3 382
		<b>159 162</b>	<b>152 094</b>	<b>172 762</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 044 320</b>	<b>1 008 381</b>	<b>1 125 179</b>

\*zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 8 „Zmiana prezentacji danych porównawczych”.

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

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	206 815	259 775
Koszt własny sprzedaży	(134 140)	(183 977)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>72 675</b>	<b>75 798</b>
Koszty sprzedaży	(67 015)	(71 489)
Koszty ogólnego zarządu	(44 854)	(40 940)
Pozostałe przychody operacyjne	17 233	2 660
Pozostałe koszty operacyjne	(17 909)	(1 482)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(39 870)</b>	<b>(35 453)</b>
Przychody finansowe	96 924	51 486
Koszty finansowe	(1 160)	(1 014)
<b>Zysk brutto</b>	<b>55 894</b>	<b>15 019</b>
Podatek dochodowy	(91)	(1 873)
<b>Zysk netto</b>	<b>55 803</b>	<b>13 146</b>
Podstawowy / rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję	1,20	0,28

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>55 803</b>	<b>13 146</b>
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>55 803</b>	<b>13 146</b>

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

## ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.</b>						
Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane	47 665	(21 744)	147 192	122 164	537 335	832 612
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	55 803	55 803
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	55 803	55 803
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(2 088)	2 088	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	(2 088)	(21 202)	(23 290)
Stan na 30 czerwca 2018 r. niebadane	47 665	(21 744)	147 192	120 076	571 936	865 125
<b>Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.</b>						
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	-	147 192	119 867	607 546	922 270
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	13 146	13 146
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	13 146	13 146
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	23 833	(23 833)	-
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	23 833	(23 834)	(1)
Stan na 30 czerwca 2017 r. niebadane	47 665	-	147 192	143 700	596 858	935 415

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



## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>Zysk brutto</b>	<b>55 894</b>	<b>15 019</b>
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	10 412	14 399
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 526	4 394
Odsetki, netto	(141)	225
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(35 264)	(454)
Przychody z tytułu dywidend	(74 302)	(50 649)
Zmiana stanu zapasów	(581)	3 332
Zmiana stanu należności	26 415	16 418
Zmian stanu zobowiązań	(9 530)	(19 238)
Zmiana stanu rezerw	1 830	(5 514)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	627	(60)
Inne korekty	859	235
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>(20 255)</b>	<b>(21 893)</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(660)	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(20 915)</b>	<b>(21 893)</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	23 852	10 285
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych	32 111	28
Dywidendy otrzymane	38 868	51 677
Spłata udzielonych pożyczek	1 030	1 000
Wpływy z tytułu odsetek	565	497
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	59 939	51 155
Wpływy z tytułu cash poolingu	7 485	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(7 006)	(5 555)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i wspólnie kontrolowane	(10 405)	-
Wydatki z tytułu cash poolingu	(77 510)	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(12 000)	(26 000)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>56 929</b>	<b>83 087</b>

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R. (C.D.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność finansowa</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	392	27 972
Spłata kredytów i pożyczek	(4 832)	(27 972)
Wydatki z tytułu cash pooling	(8 284)	(32 462)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(22)	(13)
Odsetki zapłacone	(556)	(448)
Inne	(182)	(254)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>(13 484)</b>	<b>(33 177)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>22 530</b>	<b>28 017</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	9 398	11 964
Na koniec okresu obrotowego	31 928	39 981

\*zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 8 „Zmiana prezentacji danych porównawczych”.

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. Spółka prowadzi również działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej i radiowym. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz w działalność gastronomiczną poprzez spółkę Foodio Concepts Sp. z o.o. Do 14 czerwca 2018 r. Agora S.A. posiadała również udziały w spółce Stopklatka S.A. działającej w segmencie telewizyjnym.

Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

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

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2017 r., 1 stycznia 2017 r. i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 10 sierpnia 2018 r.

### 2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w skróconym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na aktywa finansowe: wzrost o 400 tys. zł,
- odpisy na należności: wzrost o 16 189 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 201 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 165 tys. zł dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego *Świat Motocykli*,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 162 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 252 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 27 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 2 217 tys. zł (w tym utworzono w wysokości 3 245 tys. zł a zrealizowano w wysokości 1 028 tys. zł).

### 3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. nie wystąpiły aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 13 747 tys. zł były prezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmowały prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie oraz nieruchomości zlokalizowane przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. Sprzedaż powyższych aktywów została zrealizowana w pierwszym kwartale 2018 r.

**W dniu 26 lutego 2018 r.**, w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego, Spółka podpisała umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw., położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 w Warszawie. łączna wartość transakcji wyniosła 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na pozostałe przychody operacyjne Spółki wyniósł 8,3 mln zł.

**W dniu 27 lutego 2018 r.** Spółka podpisała umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. Decyzja o sprzedaży nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie całej powierzchni nieruchomości na działalność operacyjną. W opinii Spółki optymalnym rozwiązaniem będzie najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Gdańsku. Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 8,65 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na pozostałe przychody operacyjne Spółki wyniósł 5,6 mln zł.

#### **b) rzeczowe aktywa trwale nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy**

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 3 866 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.: 4 159 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 174 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 409 tys. zł).

### **4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

#### **(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu wynosiły 3 492 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.: 3 162 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wynosiły 234 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.: 234 tys. zł).

#### **(b) spółki powiązane z Agorą S.A.**

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017
<b>Jednostki zależne</b>		
Przychody ze sprzedaży	24 669	36 894
Zakupy dóbr i usług	(21 045)	(33 761)
Pozostałe przychody operacyjne	1 559	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	(24)
Przychody z tytułu dywidend	74 302	50 649
Pozostałe przychody finansowe	666	451
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych	-	(79)
Koszty finansowe	(217)	(156)
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Przychody ze sprzedaży	101	957
Zakupy dóbr i usług	(59)	(265)
Przychody finansowe	16	26
Koszty finansowe	-	(29)
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży	41	11
Zakupy dóbr i usług	(30)	(30)
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży	12	31
Pozostałe przychody operacyjne	-	95

	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
<b>Jednostki zależne</b>		
Udziały lub akcje	537 519	527 464
Należności z tytułu cash pooling	89 801	19 650
Należności krótkoterminowe	6 580	9 465
Należności z tytułu dywidend	35 433	-
Zobowiązania z tytułu udziałów	50	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	18 375	26 668
Zobowiązania krótkoterminowe	5 913	3 985
Pożyczki udzielone	2 524	2 509
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Udziały lub akcje	1 000	11 593
Należności krótkoterminowe	2	113
Zobowiązania krótkoterminowe	4	101
Pożyczki udzielone	-	1 022
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	949	949
Należności krótkoterminowe	74	31
<b>Znaczący inwestor</b>		
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	2 701	-

## 5. Pozostałe zobowiązania finansowe

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

## 6. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

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

	30 czerwca 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	47 667	-	47 667	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>47 667</b>	<b>-</b>	<b>47 667</b>	<b>-</b>

## 7. Pozostałe objaśnienia

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wobec czego niniejsze skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią raportu półrocznego.

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” na podstawie art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami). Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2018 r. powinno być czytane razem ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2017 r.

Przygotowując skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z wejścia w życie nowych lub zmienionych standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zastosowanie zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki z wyjątkiem zmian w prezentacji wybranych pozycji bilansowych wynikających z wdrożenia MSSF 15. Wpływ wdrożenia MSSF 15 na dane porównawcze Spółki został przedstawiony w nocie 8.

## 8. Zmiana prezentacji danych porównawczych

W związku z wdrożeniem MSSF 15 Spółka wprowadziła zmiany w prezentacji wybranych pozycji bilansowych, których charakter został szczegółowo opisany w nocie 2 do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane porównawcze w jednostkowym bilansie i w jednostkowym rachunku przepływów pieniężnych Spółki zostały odpowiednio przekształcone.

Podsumowanie wprowadzonych zmian do jednostkowych danych porównawczych Spółki zaprezentowano w tabelach poniżej (w tabelach pominięto szczegółowe pozycje aktywów trwałych i kapitałów własnych).

## Bilans na 31 grudnia 2017 r.

	31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2017 (dane przekształcone)
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>763 796</b>	-	<b>763 796</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	20 041	-	20 041
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	120 756	9 795	130 551
Krótkoterminowe aktywa finansowe	70 848	-	70 848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 398	-	9 398
	<b>221 043</b>	<b>9 795</b>	<b>230 838</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 747	-	13 747
	<b>234 790</b>	<b>9 795</b>	<b>244 585</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>998 586</b>	<b>9 795</b>	<b>1 008 381</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny:</b>	<b>832 612</b>	-	<b>832 612</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Długoterminowe kredyty i pożyczki	20 920	-	20 920
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 021	-	2 021
Rezerwy na zobowiązania	75	-	75
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	579	(579)	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	80	(80)	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	-	121	121
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	538	538
	<b>23 675</b>	-	<b>23 675</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	216	-	216
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	68 070	44 095	112 165
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 736	-	8 736
Pozostałe zobowiązania finansowe	26 668	-	26 668
Rezerwy na zobowiązania	745	-	745
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37 864	(37 864)	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	3 564	3 564
	<b>142 299</b>	<b>9 795</b>	<b>152 094</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>998 586</b>	<b>9 795</b>	<b>1 008 381</b>

## Bilans na 1 stycznia 2017 r.

	1 stycznia 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	1 stycznia 2017 (dane przekształcone)
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>880 860</b>	-	<b>880 860</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	21 353	-	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	152 490	9 948	162 438
Należności z tytułu podatku dochodowego	7	-	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe	37 875	-	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 964	-	11 964
	<b>223 689</b>	<b>9 948</b>	<b>233 637</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	10 682	-	10 682
	<b>234 371</b>	<b>9 948</b>	<b>244 319</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 115 231</b>	<b>9 948</b>	<b>1 125 179</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny:</b>	<b>922 270</b>	-	<b>922 270</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 407	-	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki	19 306	-	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 057	-	2 057
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	286	(286)	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	91	(91)	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	-	109	109
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	268	268
	<b>30 147</b>	-	<b>30 147</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	187	-	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 150	48 655	129 805
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 789	-	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 715	-	27 715
Rezerwy na zobowiązania	5 884	-	5 884
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42 089	(42 089)	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	3 382	3 382
	<b>162 814</b>	<b>9 948</b>	<b>172 762</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 115 231</b>	<b>9 948</b>	<b>1 125 179</b>



## Rachunek przepływów pieniężnych – przepływy z działalności operacyjnej

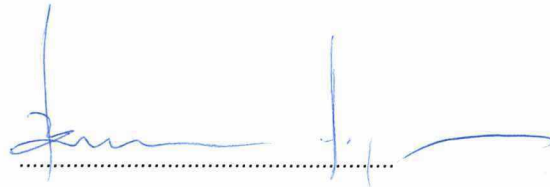
	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 (dane przekształcone)
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk brutto</b>	<b>15 019</b>	-	<b>15 019</b>
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14 399	-	14 399
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 394	-	4 394
Odsetki, netto	225	-	225
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(454)	-	(454)
Przychody z tytułu dywidend	(50 649)	-	(50 649)
Zmiana stanu zapasów	3 332	-	3 332
Zmiana stanu należności	16 634	(216)	16 418
Zmiana stanu zobowiązań	(15 490)	(3 748)	(19 238)
Zmiana stanu rezerw	(5 514)	-	(5 514)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(4 024)	4 024	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(60)	(60)
Inne korekty	235	-	235
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>(21 893)</b>	-	<b>(21 893)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(21 893)</b>	-	<b>(21 893)</b>

## 9. Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

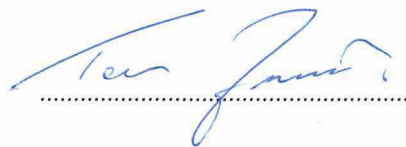
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	206 815		259 775	48 783		61 161
Strata z działalności operacyjnej	(39 870)		(35 453)	(9 404)		(8 347)
Zysk brutto	55 894		15 019	13 184		3 536
Zysk netto	55 803		13 146	13 163		3 095
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(20 915)		(21 893)	(4 933)		(5 154)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	56 929		83 087	13 428		19 562
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(13 484)		(33 177)	(3 181)		(7 811)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22 530		28 017	5 314		6 596
Aktywa razem	1 044 320	1 008 381		239 435	241 766	
Zobowiązania długoterminowe	20 033	23 675		4 593	5 676	
Zobowiązania krótkoterminowe	159 162	152 094		36 492	36 465	
Kapitał własny	865 125	832 612		198 350	199 624	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		10 928	11 428	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	46 580 831	47 421 764	-	46 580 831	47 421 764	-
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	1,20		0,28	0,28		0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	18,57	17,56		4,26	4,21	

Warszawa, 10 sierpnia 2018 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



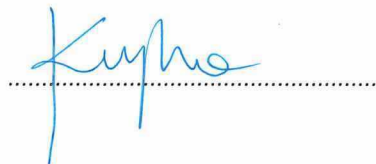
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



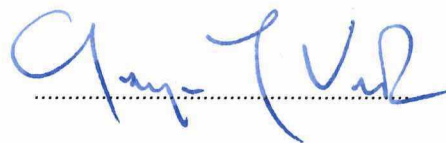
Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu



**AGORA S.A.**

Skrócone śródroczne  
jednostkowe  
sprawozdanie  
finansowe  
na 30 czerwca  
2018 r. oraz za trzy i  
sześć miesięcy  
zakończone  
30 czerwca 2018 r.

10 sierpnia 2018 r.

## JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R.

	30 czerwca 2018 niebadane	31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone *	1 stycznia 2017 przekształcone *
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe:</b>				
Wartości niematerialne	40 393	39 718	40 390	58 286
Rzeczowe aktywa trwałe	173 998	176 460	181 947	244 373
Długoterminowe aktywa finansowe	539 551	550 094	540 089	577 848
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	511	547	539	353
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 023	2 554	831	-
	<b>758 476</b>	<b>769 373</b>	<b>763 796</b>	<b>880 860</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>				
Zapasy	20 622	19 297	20 041	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	140 970	124 467	130 551	162 438
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe	92 324	15 730	70 848	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 928	62 628	9 398	11 964
	<b>285 844</b>	<b>222 122</b>	<b>230 838</b>	<b>233 637</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	13 747	10 682
	<b>285 844</b>	<b>222 122</b>	<b>244 585</b>	<b>244 319</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 044 320</b>	<b>991 495</b>	<b>1 008 381</b>	<b>1 125 179</b>

\*zgodnie z opisem przedstawionym w punkcie 8 „Zmiana prezentacji danych porównawczych” do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## JEDNOSTKOWY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R. (C.D.)

	30 czerwca 2018 niebadane	31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone *	1 stycznia 2017 przekształcone *
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny:</b>				
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	47 665	47 665
Akcje własne	(21 744)	(21 744)	(21 744)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	120 076	122 164	122 164	119 867
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	571 936	529 807	537 335	607 546
	<b>865 125</b>	<b>825 084</b>	<b>832 612</b>	<b>922 270</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki	16 745	18 840	20 920	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 048	2 021	2 021	2 057
Rezerwy na zobowiązania	1 075	-	75	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	99	106	121	109
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	66	554	538	268
	<b>20 033</b>	<b>21 521</b>	<b>23 675</b>	<b>30 147</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	216	216	216	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	122 639	104 032	112 165	129 805
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 261	657	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 458	11 211	8 736	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 375	23 249	26 668	27 715
Rezerwy na zobowiązania	1 549	1 441	745	5 884
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4 664	4 084	3 564	3 382
	<b>159 162</b>	<b>144 890</b>	<b>152 094</b>	<b>172 762</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 044 320</b>	<b>991 495</b>	<b>1 008 381</b>	<b>1 125 179</b>

\*zgodnie z opisem przedstawionym w punkcie 8 „Zmiana prezentacji danych porównawczych” do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	107 472	206 815	130 342	259 775
Koszt własny sprzedaży	(67 239)	(134 140)	(86 546)	(183 977)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>40 233</b>	<b>72 675</b>	<b>43 796</b>	<b>75 798</b>
Koszty sprzedaży	(34 820)	(67 015)	(35 158)	(71 489)
Koszty ogólnego zarządu	(21 822)	(44 854)	(20 258)	(40 940)
Pozostałe przychody operacyjne	2 368	17 233	936	2 660
Pozostałe koszty operacyjne	(16 357)	(17 909)	(456)	(1 482)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(30 398)</b>	<b>(39 870)</b>	<b>(11 140)</b>	<b>(35 453)</b>
Przychody finansowe	96 302	96 924	50 985	51 486
Koszty finansowe	(760)	(1 160)	(447)	(1 014)
<b>Zysk brutto</b>	<b>65 144</b>	<b>55 894</b>	<b>39 398</b>	<b>15 019</b>
Podatek dochodowy	(1 813)	(91)	(566)	(1 873)
<b>Zysk netto</b>	<b>63 331</b>	<b>55 803</b>	<b>38 832</b>	<b>13 146</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	1,36	1,20	0,81	0,28

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 niebadane
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>63 331</b>	<b>55 803</b>	<b>38 832</b>	<b>13 146</b>
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>63 331</b>	<b>55 803</b>	<b>38 832</b>	<b>13 146</b>

## JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.</b>						
Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane	47 665	(21 744)	147 192	122 164	537 335	832 612
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	55 803	55 803
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	-	-	<b>55 803</b>	<b>55 803</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(2 088)	2 088	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	<b>(2 088)</b>	<b>(21 202)</b>	<b>(23 290)</b>
Stan na 30 czerwca 2018 r. niebadane	47 665	(21 744)	147 192	120 076	571 936	865 125
<b>Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.</b>						
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	-	147 192	119 867	607 546	922 270
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	13 146	13 146
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	-	-	<b>13 146</b>	<b>13 146</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	23 833	(23 833)	-
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	<b>23 833</b>	<b>(23 834)</b>	<b>(1)</b>
Stan na 30 czerwca 2017 r. niebadane	47 665	-	147 192	143 700	596 858	935 415



## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność operacyjna</b>				
<b>Zysk brutto</b>	<b>65 144</b>	<b>55 894</b>	<b>39 398</b>	<b>15 019</b>
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 136	10 412	7 172	14 399
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 658	3 526	1 853	4 394
Odsetki, netto	(136)	(141)	134	225
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(21 052)	(35 264)	(102)	(454)
Przychody z tytułu dywidend	(74 302)	(74 302)	(50 649)	(50 649)
Zmiana stanu zapasów	(1 325)	(581)	2 010	3 332
Zmiana stanu należności	14 531	26 415	(2 490)	16 418
Zmiana stanu zobowiązań	(5 206)	(9 530)	(19 617)	(19 238)
Zmiana stanu rezerw	1 209	1 830	(198)	(5 514)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	91	627	(386)	(60)
Inne korekty	760	859	143	235
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>(14 492)</b>	<b>(20 255)</b>	<b>(22 732)</b>	<b>(21 893)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(660)	(660)	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(15 152)</b>	<b>(20 915)</b>	<b>(22 732)</b>	<b>(21 893)</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 885	23 852	4 665	10 285
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	32 081	32 111	10	28
Dywidendy otrzymane	38 868	38 868	50 649	51 677
Spłata udzielonych pożyczek	1 030	1 030	1 000	1 000
Wpływy z tytułu odsetek	541	565	350	497
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	14	59 939	33 201	51 155
Wpływy z tytułu cash pooling	-	7 485	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 688)	(7 006)	(2 392)	(5 555)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(400)	(10 405)	-	-
Wydatki z tytułu cash pooling	(77 510)	(77 510)	-	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(12 000)	(5 000)	(26 000)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(5 179)</b>	<b>56 929</b>	<b>82 483</b>	<b>83 087</b>

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Sześć miesiące zakończone 30 czerwca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017, przekształcone *
<b>Działalność finansowa</b>				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	392	25 000	27 972
Spłata kredytów i pożyczek	(4 832)	(4 832)	(27 972)	(27 972)
Wydatki z tytułu cash pooling	(4 861)	(8 284)	(26 467)	(32 462)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11)	(22)	(8)	(13)
Odsetki zapłacone	(549)	(556)	(187)	(448)
Inne	(116)	(182)	(192)	(254)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>(10 369)</b>	<b>(13 484)</b>	<b>(29 826)</b>	<b>(33 177)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(30 700)</b>	<b>22 530</b>	<b>29 925</b>	<b>28 017</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	62 628	9 398	10 056	11 964
Na koniec okresu obrotowego	31 928	31 928	39 981	39 981

\*zgodnie z opisem przedstawionym w punkcie 8 „Zmiana prezentacji danych porównawczych” do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. Spółka prowadzi również działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Ponadto, Spółka posiada udziały w spółkach prowadzących działalność w segmencie kin, reklamy zewnętrznej i radiowym. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz w działalność gastronomiczną poprzez spółkę Foodio Concepts Sp. z o.o. Do 14 czerwca 2018 r. Agora S.A. posiadała również udziały w spółce Stopklatka S.A. działającej w segmencie telewizyjnym.

Szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. zostały zawarte w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 marca 2018 r., 31 grudnia 2017 r. i 1 stycznia 2017 r. oraz na dzień i za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 10 sierpnia 2018 r.

## 2. Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących wartości aktywów

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za drugi kwartał 2018 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: wzrost o 400 tys. zł (wzrost o 400 tys. zł),
- odpisy na należności: wzrost o 16 189 tys. zł (wzrost o 15 365 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 201 tys. zł (wzrost o 732 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 165 tys. zł - dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego *Świat Motocykli* (bez zmian),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 162 tys. zł (spadek o 80 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 252 tys. zł (wykorzystano 75 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 27 tys. zł (wzrost o 27 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 2 217 tys. zł ,w tym utworzono w wysokości 3 245 tys. zł a zrealizowano w wysokości 1 028 tys. zł (zwiększono o 1 337 tys. zł, w tym utworzono w wysokości 2 200 tys. zł a zrealizowano w wysokości 863 tys. zł).

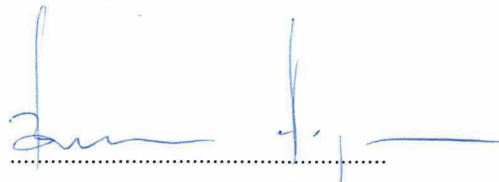
## 3. Pozostałe objaśnienia

Agora S.A. w notach do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wobec czego niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz jednostkowym półrocznym sprawozdaniem finansowym Agory S.A. będących częścią raportu półrocznego.

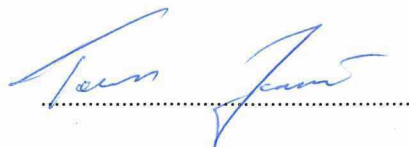
Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i są takie same jak zastosowane przy sporządzaniu skróconego półrocznego jednostkowego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

Warszawa, 10 sierpnia 2018 r.

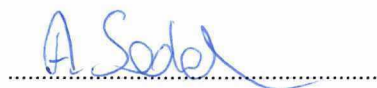
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



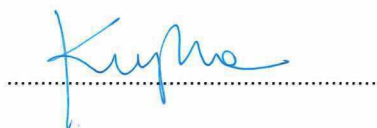
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu

