

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2019 r.

7 listopada 2019 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2019 R.....	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY.....	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	8
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	8
1.1. Rynek reklamy [3]	8
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	9
1.3. Frekwencja w kinach [10]	9
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	10
2.1. Przychody.....	10
2.2. Koszty operacyjne	13
3. PERSPEKTYWY.....	16
3.1. Przychody.....	16
3.1.1 Rynek reklamy [3]	16
3.1.2 Sprzedaż prasy	16
3.1.3. Sprzedaż biletów	16
3.1.4. Przychody z działalności filmowej.....	16
3.1.5 Przychody z działalności poligraficznej	17
3.2 Koszty operacyjne	17
3.2.1 Koszty usług obcych bez MSSF 16.....	17
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	17
3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy	17
3.2.4 Koszty materiałów i energii.....	17
III. WYNIKI FINANSOWE	18
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA.....	18
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	18
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2019 r. [1]	20
2.2. Przychody i koszty finansowe	20
3. BILANS GRUPY AGORA.....	21
3.1. Aktywa trwałe	21
3.2. Aktywa obrotowe	22
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe.....	22
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	22
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA.....	23
4.1. Działalność operacyjna	23
4.2. Działalność inwestycyjna	24
4.3. Działalność finansowa.....	24
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5].....	24
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA.....	25
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	25
1. Przychody [3]	26
2. Koszty.....	27
3. Nowe inicjatywy	28
IV.B. PRASA [1]	30
1. Przychody	31
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	31
1.2. Przychody ze sprzedaży reklam	32
1.3. Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	32
2. Koszty.....	32

3. Nowe inicjatywy	32
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA.....	34
1. Przychody [8]	35
2. Koszty.....	35
3. Nowe inicjatywy	36
IV.D. INTERNET [1] , [6]	37
1. Przychody	38
2. Koszty.....	38
3. Istotne informacje o działalności internetowej	38
4. Nowe inicjatywy	38
IV.E. RADIO	40
1. Przychody [3]	41
2. Koszty.....	41
3. Udziały w słuchalności [9].....	41
4. Nowe inicjatywy	41
PRZYPISY	43
V. Informacje uzupełniające.....	46
1. Istotne wydarzenia	46
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2019 r. i do dnia publikacji raportu	51
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2019 r. i do dnia publikacji raportu	51
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	51
5. Pozostałe informacje	52
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	53

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2019 R.

PRZYCHODY 871,5 MLN ZŁ,
EBITDA 115,4 MLN ZŁ,
EBITDA bez MSSF 16 60,3 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 13,1 MLN ZŁ,
STRATA NETTO bez MSSF 16 2,6 MLN ZŁ
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 132,2 MLN ZŁ
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ bez MSSF 16 77,7 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 2019 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza. Od 2019 r. obowiązuje nowy standard MSSF 16, który wpłynął na prezentację wybranych kategorii rachunku wyników i bilansu. Dane zostały zaprezentowane zarówno z wpływem MSSF 16 na wyniki Grupy, jak i bez niego.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY

- Od trzeciego kwartału 2019 r. Spółka zaprzestała prezentowania działalności poligraficznej jako odrębnego segmentu ze względu na przeprowadzoną w drugim kwartale 2019 r. reorganizację oraz istotne zmniejszenie skali tego biznesu po zakończeniu funkcjonowania dwóch z trzech drukarni Agory. Biorąc pod uwagę obecną skalę zamówień na druk w technologii coldset w Polsce, działalność poligraficzna Grupy Agora nie mogłaby funkcjonować jako segment operacyjny odrębny od *Gazety Wyborczej*, dla której głównie świadczy usługę druku. Przychody z działalności poligraficznej prezentowane są w ramach segmentu Prasa, a dane porównywalne zostały odpowiednio przekształcone.
- W trzecim kwartale 2019 r. Grupa Agora („Grupa”, „Agora”) osiągnęła przychody w wysokości 293,3 mln zł. Były one wyższe o 13,3% w porównaniu z tym samym okresem 2018 r. Przyczynił się do tego głównie wzrost przychodów w segmentach Film i Książka, Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. W pierwszym z tych segmentów wpływy zwiększyły się aż o 28,6% do 122,6 mln zł. O ich wzroście zdecydowały głównie wyższe przychody ze sprzedaży biletów, które zwiększyły się o 14,2% do 62,9 mln zł oraz wyższe o 35,1% wpływy ze sprzedaży barowej, które wyniosły 28,5 mln zł. Segment odnotował również wzrost pozostałych linii przychodowych: z działalności filmowej, Wydawnictwa Agora oraz ze sprzedaży reklam w kinach. Pozytywny wpływ na dynamikę przychodów miały również wpływy z działalności gastronomicznej. Zwiększenie przychodów w segmencie Internet, o 21,1% do 48,2 mln zł, to głównie zasługa wyższych wpływów spółki Yieldbird. Wzrost wpływów segmentu Reklama Zewnętrzna o 12,9% do kwoty 42,1 mln zł to efekt wzrostu wpływów reklamowych spółki oraz akwizycji Piano Group Sp. z o.o. Wyższe o 12,8% były również wpływy segmentu Radio, które wyniosły 25,6 mln zł, za sprawą wyższych niż w trzecim kwartale 2018 r. wpływów ze sprzedaży czasu antenowego we własnych stacjach oraz pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. W trzecim kwartale 2019 r. niższe o 9,6% przychody odnotował jedynie segment Prasa. Głównymi przyczynami tego spadku były niższe wpływy z działalności poligraficznej dla klientów zewnętrznych oraz niższe wpływy ze sprzedaży reklam.
- W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. Grupa osiągnęła przychody w wysokości 871,5 mln zł. Były one wyższe o 9,6% w porównaniu z tym samym okresem 2018 r. Przyczynił się do tego głównie wzrost wpływów w

segmentach Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Internet. Wzrost przychodów w segmencie Film i Książka wyniósł aż 31,1% do 364,6 mln zł. Zdecydowały o tym przede wszystkim wyższe wpływy z działalności filmowej NEXT FILM, które stanowiły 37,1 mln zł. Drugim istotnym czynnikiem, który miał wpływ na zwiększenie przychodów segmentu były wyższe wpływy ze sprzedaży biletów, które zwiększyły się o 14,5% do 179,0 mln zł. Istotnie – o 31,2% do kwoty 77,3 mln zł – wzrosły też wpływy ze sprzedaży barowej, co wiązało się m.in. z wyższą frekwencją w kinach. Segment odnotował również wzrost pozostałych linii przychodowych: wpływów Wydawnictwa Agora oraz ze sprzedaży reklam w kinach. Pozytywny wpływ na dynamikę przychodów segmentu miały również wpływy z działalności gastronomicznej. Wzrost wpływów segmentu Reklama Zewnętrzna o 6,8% do kwoty 128,7 mln zł to efekt wyższej niż rynkowa dynamiki wzrostu wpływów reklamowych spółki oraz akwizycji Piano Group Sp. z o.o. Zwiększenie przychodów w segmencie Internet o 6,2% do 134,3 mln zł to głównie zasługa wyższych wpływów spółki Yieldbird. Niższe wpływy odnotowały segmenty Prasa oraz Radio. W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wpływy segmentu Prasa były niższe o 9,4% i wyniosły 190,6 mln zł. Głównymi powodami tych spadków były niższe o 24,3% wpływy ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz niższe o 15,5% wpływy ze sprzedaży reklam segmentu. Warto zwrócić uwagę, że w omawianym okresie o 8,4% do 72,0 mln zł wzrosły wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* – zarówno wydania papierowego dziennika, jak i subskrypcji *Wyborcza.pl*. Niższe o 3,0% były wpływy segmentu Radio, które wyniosły 75,6 mln zł, głównie za sprawą niższych niż w analogicznym okresie 2018 r. wpływów ze sprzedaży czasu antenowego we własnych stacjach oraz w stacjach innych nadawców.

- ▶ W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne Grupy w ujęciu bez MSSF 16 były wyższe o 9,2% i wyniosły 287,1 mln zł. Segmentem, w którym koszty operacyjne wzrosły najbardziej, był Film i Książka. W trzecim kwartale 2019 r. wzrost ten wyniósł 27,1% do 112,0 mln zł. Przyczyniły się do tego wyższe koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, a także koszty materiałów, energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów. Wzrosty w tych pozycjach wiązały się przede wszystkim z działalnością rozwojową – zwiększeniem frekwencji w kinach, liczby kin sieci Helios oraz skali działalności gastronomicznej. Kolejnym segmentem, w którym koszty operacyjne w ujęciu bez MSSF 16 zwiększyły się, był Internet. W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne tej działalności wzrosły o 25,3% do 44,6 mln zł. Zdecydowały o tym wyższe koszty usług obcych związane z dzierżawą powierzchni reklamowych, głównie przez spółkę Yieldbird, które wynikały z wyższych wpływów z reklamy oraz wyższe koszty amortyzacji. W segmencie Radio koszty operacyjne w trzecim kwartale 2019 r. w ujęciu bez MSSF 16 wzrosły o 10,5% do kwoty 23,1 mln zł. Za ten wzrost w największym stopniu odpowiadały wyższe koszty reprezentacji i reklamy związane z promocją marek Radia TOK FM oraz Radia Pogoda, a także wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Segment Reklama Zewnętrzna odnotował w trzecim kwartale 2019 r. wzrost kosztów operacyjnych w ujęciu bez MSSF 16 – o 5,4% do 37,1 mln zł. Decydujący wpływ na wzrost poziomu tych kosztów miały m.in. koszty działalności Piano Group Sp. z o.o. właściciela platformy MoveTV oraz koszt implementacji wyników badania Outdoor Track. Wyższe były również wydatki związane z rozwojem działalności segmentu, co miało wpływ m.in. na wyższe koszty utrzymania systemu, realizacji kampanii reklamowych oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników. Wzrosły również koszty reprezentacji i reklamy. W trzecim kwartale 2019 r. segment Prasa ograniczył koszty operacyjne o 12,2% do 63,9 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe koszty materiałów energii, towarów i usług poligraficznych w związku z niższym wolumenem zamówień na usługi druku przez klientów zewnętrznych oraz niższy wolumen druku wydawanych tytułów, a także niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związane z niższym zatrudnieniem etatowym.
- ▶ W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. koszty operacyjne Grupy w ujęciu bez MSSF 16 były wyższe o 8,4% i wyniosły 877,2 mln zł. Czynnikiem wpływającym na ten wzrost była m.in. rezerwa restrukturyzacyjna związana głównie z ograniczeniem działalności poligraficznej w wysokości 5,6 mln zł utworzona w pierwszym kwartale 2019 r. W analogicznym okresie 2018 r. rezerwa restrukturyzacyjna, która obciążała wyniki Grupy stanowiła 3,6 mln zł. W tym czasie Grupa odnotowała również zysk ze sprzedaży nieruchomości w wysokości 13,9 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2019 r. segmentem, w którym koszty operacyjne zwiększyły się najbardziej, był Film i Książka - ten wzrost wyniósł 29,5% do 342,1 mln zł, głównie za sprawą wyższych kosztów usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, a także kosztów materiałów, energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów. Wzrosty w tych pozycjach wiązały się przede wszystkim z działalnością rozwojową – wzrostem liczby sprzedanych biletów, zwiększeniem liczby kin sieci Helios oraz skali działalności gastronomicznej i filmowej. Kolejnym segmentem, w którym koszty operacyjne w ujęciu bez MSSF 16 zwiększyły się, był Internet. W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. koszty operacyjne tej działalności wzrosły o 9,3% do 124,4 mln zł. Zdecydowały o tym wyższe koszty usług obcych związane z dzierżawą powierzchni reklamowych, głównie przez spółkę Yieldbird, które wynikały z wyższych wpływów z reklamy, a także wyższe koszty amortyzacji. Segment

Reklama Zewnętrzna odnotowała wzrost wydatków operacyjnych w ujęciu bez MSSF 16 o 6,1% do 110,7 mln zł. Jednym z czynników wpływających na wzrost tej kwoty była konsolidacja kosztów działalności platformy MoveTV. Dodatkowo wpływ na wzrost poziomu tych wydatków miał rozwój działalności segmentu, który przełożył się m.in. na wyższe koszty utrzymania systemu, wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz wzrost kosztów realizacji kampanii reklamowych. Wyższe były również koszty reprezentacji i reklamy. W segmencie Radio koszty operacyjne w ujęciu bez MSSF 16 w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. były wyższe o 0,7% i wyniosły 68,5 mln zł, przede wszystkim ze względu na wyższe koszty reprezentacji i reklamy oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Istotnie zmniejszyły się natomiast koszty usług obcych w tym segmencie. Istotne ograniczenie kosztów operacyjnych w omawianym okresie 2019 r. – o 14,4% do 202,6 mln zł - nastąpiło w segmencie Prasa. Warto przypomnieć, iż w analogicznym okresie 2018 r. koszty operacyjne segmentu zostały obciążone odpisem na należności od RUCH S.A. oraz kosztami restrukturyzacji w łącznej wysokości 19,9 mln zł, co wpływa na porównywalność danych. Dodatkowo, w segmencie ograniczone zostały koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych w związku z niższym wolumenem druku tytułów własnych, jak i klientów zewnętrznych oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w związku z niższym zatrudnieniem etatowym.

- ▶ W trzecim kwartale 2019 r. w ujęciu bez MSSF 16 Grupa osiągnęła zysk na poziomie EBITDA w wysokości 27,8 mln zł, zaś w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. EBITDA Grupy w ujęciu bez MSSF 16 wyniosła 60,3 mln zł. W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. Grupa odnotowała stratę na poziomie EBIT bez MSSF 16 w wysokości 5,7 mln zł, pomimo zysku na poziomie EBIT bez MSSF 16 w wysokości 6,2 mln zł w samym trzecim kwartale 2019 r. W trzecim kwartale 2019 r. Grupa odnotowała zysk netto w ujęciu bez MSSF 16 na poziomie 7,5 mln zł. W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. strata netto w ujęciu bez MSSF 16 wyniosła 2,6 mln zł.
- ▶ W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne Grupy prezentowane zgodnie ze standardem MSSF 16 wyniosły 285,0 mln zł, a w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. 871,9 mln zł. W okresie lipiec - wrzesień 2019 r. EBITDA Grupy prezentowana zgodnie ze standardem MSSF 16 sięgnęła 47,4 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. 115,4 mln zł. Grupa odnotowała zysk na poziomie EBIT w trzecim kwartale 2019 r. w wysokości 8,3 mln zł oraz stratę na poziomie EBIT w wysokości 0,4 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. Strata netto stanowiła 3,1 mln zł w trzecim kwartale 2019 r., a w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. 13,1 mln zł. Negatywny wpływ na wynik netto Grupy prezentowany w tym ujęciu miały różnice kursowe wynikające z zastosowania standardu MSSF 16.
- ▶ Warto także zwrócić uwagę, iż istotny wpływ na wynik netto Grupy w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. miał zysk z transakcji zbycia udziałów w spółce Stopklatka S.A. w wysokości 26,7 mln zł. Natomiast w 2019 r. Agora zaczęła konsolidować udział w zysku spółki Eurozet. W trzecim kwartale 2019 r. było to 0,5 mln zł, a od lutego do września 2019 r. 4,6 mln zł. Spółka nabyła 40% udziałów w kapitale zakładowym spółki Eurozet w dniu 20 lutego 2019 r. za 137,2 mln zł. Dodatkowo, w związku z nabyciem udziału większościowego w spółce Online Technologies HR Sp. z o.o. Agora dokonała przeszacowania wartości udziałów posiadanych wcześniej w nabywanej spółce w wysokości 7,0 mln zł, co miało pozytywny wpływ na jej wynik netto.
- ▶ W rezultacie wejścia w życie standardu MSSF 16 Grupa zmieniła sposób ujmowania w rachunku wyników i bilansie leasingu operacyjnego. Spowodowało to rozpoznanie w bilansie nowego składnika aktywów - prawa do użytkowania przedmiotu leasingu oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów na podstawie umowy długoterminowego leasingu podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązań naliczane są odsetki. Po przeprowadzonej analizie Grupa zakwalifikowała znaczącą część długoterminowych umów najmu, w szczególności tych dotyczących prawa wieczystego użytkowania gruntów, lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej w segmencie Reklama Zewnętrzna, lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio oraz lokalizacji kin sieci Helios i punktów gastronomicznych w segmencie Film i Książka do umów leasingu w rozumieniu MSSF 16. W rezultacie nastąpiło zwiększenie wartości aktywów oraz zobowiązań w bilansie oraz zwiększenie kosztów amortyzacji i kosztów odsetek w rachunku zysków i strat, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów z tytułu czynszów. W rezultacie w Grupie nastąpił wzrost kosztów amortyzacji i odsetek przy zmniejszeniu kosztów usług obcych, w których do tej pory ujmowane były opłaty za czynsze. Powyższe zmiany wpłynęły pozytywnie na wynik operacyjny Grupy. Szczegółowe informacje na ten temat wraz z kwotowym wpływem na konkretne pozycje rachunku wyników i bilansu przedstawiono w nocie nr 2 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze trzy kwartały 2019 r.

- ▶ Na dzień 30 września 2019 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 64,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 36,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 27,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec września 2019 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 699,8 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 w wysokości 508,2 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w trzecim kwartale 2019 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła ponad 2,1 mld zł i wzrosła o ponad 6,0% w stosunku do trzeciego kwartału 2018 r.

Tab. 1

	III kwartał 2017	IV kwartał 2017	I kwartał 2018	II kwartał 2018	III kwartał 2018	IV kwartał 2018	I kwartał 2019	II kwartał 2019	III kwartał 2019
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	1,5%	5,5%	8,5%	9,0%	7,5%	4,5%	(0,5%)	2,0%	6,0%

W trzecim kwartale 2019 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe we wszystkich segmentach rynku poza prasą. Najszybciej rosły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach reklamy zewnętrznej, w radiu oraz w internecie. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
6,0%	2,0%	12,0%	11,5%	12,5%	(6,5%)	(9,0%)	9,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w trzecim kwartale 2019 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	41,5%	37,5%	7,0%	6,5%	4,0%	2,0%	1,5%

W okresie styczeń - wrzesień 2019 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 6,9 mld zł i wzrosła o ponad 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie, radiu i telewizji. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w internecie, w kinie i na reklamę zewnętrzną. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
2,5%	(0,5%)	9,0%	(0,5%)	3,5%	(7,5%)	(10,5%)	7,5%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	44,5%	36,0%	6,5%	6,0%	4,0%	1,5%	1,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W trzecim kwartale 2019 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 9,5%, a w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. spadek ten wyniósł 10,5%. W obu okresach największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w trzecim kwartale 2019 r. zwiększyła się o 4,5% w porównaniu z trzecim kwartałem 2018 r. i wyniosła ponad 14,6 mln.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. zwiększyła się o 5,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. i wyniosła ponad 43,1 mln.

W obu omawianych okresach dynamika wzrostu liczby sprzedanych biletów w kinach sieci Helios była istotnie wyższa od tej rynkowej i - w ujęciu zgodnym z metodologią prezentacji danych przez Boxoffice.pl - wyniosła 12,6% w trzecim kwartale 2019 r. oraz 15,8% w okresie styczeń - wrzesień 2019 r.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2019	Udział %	III kwartał 2018	Udział %	% zmiany 2019 do 2018
Przychody ze sprzedaży netto (1)	293,3	100,0%	258,8	100,0%	13,3%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	134,1	45,7%	122,3	47,3%	9,6%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	63,0	21,5%	55,0	21,3%	14,5%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,4	10,7%	29,4	11,4%	6,8%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	28,5	9,7%	21,1	8,2%	35,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	11,2	3,8%	16,4	6,3%	(31,7%)
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	4,4	1,5%	1,7	0,6%	158,8%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	20,7	7,1%	12,9	4,9%	60,5%

w mln zł	I-III kwartał 2019	Udział %	I-III kwartał 2018	Udział %	% zmiany 2019 do 2018
Przychody ze sprzedaży netto (1)	871,5	100,0%	795,1	100,0%	9,6%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	391,8	45,0%	389,3	49,0%	0,6%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	179,0	20,5%	156,2	19,6%	14,6%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	101,3	11,6%	94,9	11,9%	6,7%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	77,3	8,9%	58,9	7,4%	31,2%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	36,7	4,2%	48,5	6,1%	(24,3%)
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	35,1	4,0%	8,0	1,0%	338,8%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	50,3	5,8%	39,3	5,0%	28,0%

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i sprzedaży 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 trzecim kwartale 2019 r. całkowite przychody Grupy wyniosły 293,3 mln zł i były wyższe o 13,3% w stosunku do wpływów odnotowanych w trzecim kwartale 2018 r.

W trzecim kwartale 2019 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych Grupy Agora zwiększyły się o 9,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. i wyniosły 134,1 mln zł. Wzrosły one w większości segmentów operacyjnych Grupy. Ich największy wzrost – o 24,0% do kwoty 42,9 mln zł – nastąpił w segmencie Internet, przede wszystkim dzięki istotnemu zwiększeniu przychodów spółki Yieldbird. Dynamiczny wzrost wpływów reklamowych – o 12,5% do kwoty 41,5 mln zł – miał również miejsce w segmencie Reklama Zewnętrzna, głównie ze względu na przychody z kampanii reklamowych zrealizowanych na nośnikach Premium Citylight oraz Digital, a także konsolidację przychodów platformy MoveTV. Wyższe o 11,6% były również wpływy reklamowe w segmencie Radio, które stanowiły 21,2 mln zł. To głównie zasługa wyższych przychodów ze sprzedaży czasu antenowego we własnych stacjach oraz wpływów z tytułu świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży reklam w kinach sieci Helios. Zwiększenie wpływów reklamowych – o 17,9% do kwoty 9,2 mln zł – nastąpiło też w segmencie Film i Książka. Jedynym segmentem, w którym przychody reklamowe były niższe niż w trzecim kwartale 2018 r. była Prasa, gdzie

zmniejszyły się one o 14,3% do kwoty 20,4 mln zł. Na dynamikę wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w tym obszarze, oprócz trendów rynkowych, rzutowała rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych. Na początku 2018 r. Spółka sprzedała prawa do wydawania tytułu *Świat Motocykli* spółce założonej przez pracownika redakcji pisma, a w kolejnych miesiącach zrezygnowała z wydawania magazynów: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko i Niezbędnik ogrodnika*.

W trzecim kwartale 2019 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios zwiększyły się o 14,5% i wyniosły 63,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach Heliosa zakupiono ponad 3,4 mln biletów, czyli o 20,5% więcej niż w trzecim kwartale 2018 r. Według danych Boxoffice.pl w trzecim kwartale 2019 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła ponad 14,6 mln i zwiększyła się o 4,5% [10]. Natomiast zgodnie z metodologią prezentowania danych przez Boxoffice.pl liczba biletów sprzedanych w sieci kin Helios w okresie lipiec – wrzesień 2019 r. wzrosła o 12,6% [10].

W okresie lipiec – wrzesień 2019 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 31,4 mln zł i zwiększyła się o 6,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. Głównym powodem tego wzrostu były wyższe wpływy ze sprzedaży Wydawnictwa Agora oraz ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* – zarówno dostępu do treści Wyborcza.pl, jak i wydania papierowego.

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych Grupy Agora stanowiły w trzecim kwartale 2019 r. 11,2 mln zł i były niższe o 31,7% w stosunku do trzeciego kwartału 2018 r. To głównie efekt przeprowadzonej restrukturyzacji w wyniku, której zamknięto dwie z trzech drukarni Grupy oraz mniejszego wolumenu zamówień, szczególnie w technologii coldset.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 35,1% do kwoty 28,5 mln zł. Wpłynęły na to wyższa frekwencja kinowa w trzecim kwartale 2019 r. oraz wyższe średnie ceny za produkty w barach.

Przychody z działalności filmowej wyniosły 4,4 mln zł istotnie rosnąc w porównaniu z 2018 r. Wiązało się to m.in. z większą liczbą nowych tytułów w dystrybucji kinowej. W trzecim kwartale 2019 r. NEXT FILM wprowadził do kin dwie polskie produkcje: komedię kryminalną *Na bank się uda* oraz dramat historyczny *Piłsudski*.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 20,7 mln zł i były o 60,5% wyższe niż w trzecim kwartale 2018 r. Na wzrost tej wartości rzutowały głównie wpływy z działalności gastronomicznej Grupy.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 871,5 mln zł i zwiększyły się o 9,6% w porównaniu do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2018 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora wyniosły 391,8 mln zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. o 0,6%. Spadek tej kategorii wpływów nastąpił w segmentach Prasa oraz Radio. Niższe o 15,5% przychody reklamowe Prasy w kwocie 62,2 mln zł związane były z kondycją rynku reklamy prasowej oraz zaprzestaniem wydawania wybranych tytułów. W segmencie Radio spadek wpływów reklamowych o 6,5% do 61,6 mln zł wiązał się m.in. z sytuacją na rynku reklamy radiowej. Natomiast największy wzrost przychodów reklamowych – o 8,2% do kwoty 119,2 mln zł – nastąpił w segmencie Internet. Wpływy reklamowe w segmencie Reklama Zewnętrzna zwiększyły się o 6,4% do kwoty 126,9 mln zł, a w segmencie Film i Książka wzrosły one o 13,6% do 22,5 mln zł, co było związane z wyższą frekwencją w kinach.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios zwiększyły się o 14,6% i wyniosły 179,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach Heliosa zakupiono blisko 9,7 mln biletów, czyli o 18,5% więcej niż w analogicznym okresie 2018 r. W tym samym czasie liczba biletów do kin sprzedanych w Polsce wyniosła ponad 43,1 mln i wzrosła o 5,6% [10]. Zgodnie z metodologią prezentowania danych przez Boxoffice.pl w tym czasie liczba biletów sprzedanych w sieci kin Helios wzrosła o 15,8% [10].

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 101,3 mln zł i wzrosła o 6,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. Wpłynęły na to m.in.: wyższe niż rok wcześniej wpływy ze sprzedaży wydawnictw publikowanych przez Wydawnictwo Agora, subskrypcji treści Wyborcza.pl oraz wydania papierowego *Gazety Wyborczej* odnotowane pomimo utrzymującego się trendu spadkowego w sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej, a także rezygnacji z wydawania części tytułów prasowych.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 31,2% do kwoty 77,3 mln zł, przede wszystkim ze względu na wyższą frekwencję kinową oraz wyższe średnie ceny za produkty w barach.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 36,7 mln zł i były niższe o 24,3% niż w analogicznym okresie 2018 r. To głównie rezultat zmniejszenia wolumenu zamówień,

zwłaszcza w technologii coldset oraz stopniowego ograniczania skali działalności poligraficznej Grupy. Z końcem czerwca 2019 r. zakończyły funkcjonowanie dwie z trzech drukarni Grupy Agora, a przychody z działalności poligraficznej są prezentowane w ramach segmentu Prasa.

W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. **przychody z działalności filmowej Grupy** były rekordowe i wyniosły 35,1 mln zł. W pierwszym kwartale 2019 r. NEXT FILM, spółka z grupy Helios, wprowadziła do kin 3 produkcje filmowe. Były to film *Misz Masz czyli Kogel Mogel 3* oraz *Całe szczęście*. W czołówce najpopularniejszych tytułów znalazł się też film *Underdog*. NEXT FILM był koproducentem i dystrybutorem tego tytułu. W drugim kwartale 2019 r. na wielkim ekranie zadebiutował *Słodki koniec dnia*, a NEXT FILM był dystrybutorem tego filmu. W trzecim kwartale 2019 r. do kin dzięki spółce trafiły komedia kryminalna *Na bank się uda* oraz dramat historyczny *Piłsudski*.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 50,3 mln zł i były wyższe o 28,0% od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2018 r. Wiązało się to głównie z wpływami z działalności gastronomicznej Grupy.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2019	Udział %	III kwartał 2018	Udział %	% zmiany 2019 do 2018
Koszty operacyjne netto, w tym:	(285,0)	100,0%	(262,9)	100,0%	8,4%
<i>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (1), w tym:</i>	<i>(287,1)</i>	<i>100,0%</i>	<i>(262,9)</i>	<i>100,0%</i>	<i>9,2%</i>
<i>Usługi obce</i>	<i>(105,3)</i>	<i>36,9%</i>	<i>(102,4)</i>	<i>39,0%</i>	<i>2,8%</i>
<i>Usługi obce bez MSSF 16 (1)</i>	<i>(124,6)</i>	<i>43,4%</i>	<i>(102,4)</i>	<i>39,0%</i>	<i>21,7%</i>
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	<i>(78,8)</i>	<i>27,6%</i>	<i>(76,8)</i>	<i>29,2%</i>	<i>2,6%</i>
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	<i>(35,1)</i>	<i>12,3%</i>	<i>(37,8)</i>	<i>14,4%</i>	<i>(7,1%)</i>
<i>Amortyzacja</i>	<i>(39,1)</i>	<i>13,7%</i>	<i>(21,1)</i>	<i>8,0%</i>	<i>85,3%</i>
<i>Amortyzacja bez MSSF 16 (1)</i>	<i>(21,6)</i>	<i>7,5%</i>	<i>(21,1)</i>	<i>8,0%</i>	<i>2,4%</i>
<i>Reprezentacja i reklama</i>	<i>(19,1)</i>	<i>6,7%</i>	<i>(15,2)</i>	<i>5,8%</i>	<i>25,7%</i>

w mln zł	I-III kwartał 2019	Udział %	I-III kwartał 2018	Udział %	% zmiany 2019 do 2018
Koszty operacyjne netto, w tym:	(871,9)	100,0%	(808,9)	100,0%	7,8%
<i>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (1), w tym:</i>	<i>(877,2)</i>	<i>100,0%</i>	<i>(808,9)</i>	<i>100,0%</i>	<i>8,4%</i>
<i>Usługi obce</i>	<i>(311,1)</i>	<i>35,7%</i>	<i>(311,4)</i>	<i>38,5%</i>	<i>(0,1%)</i>
<i>Usługi obce bez MSSF 16 (1)</i>	<i>(365,4)</i>	<i>41,7%</i>	<i>(311,4)</i>	<i>38,5%</i>	<i>17,3%</i>
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	<i>(247,2)</i>	<i>28,4%</i>	<i>(241,4)</i>	<i>29,8%</i>	<i>2,4%</i>
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	<i>(113,5)</i>	<i>13,0%</i>	<i>(110,8)</i>	<i>13,7%</i>	<i>2,4%</i>
<i>Amortyzacja</i>	<i>(115,8)</i>	<i>13,3%</i>	<i>(64,9)</i>	<i>8,0%</i>	<i>78,4%</i>
<i>Amortyzacja bez MSSF 16 (1)</i>	<i>(66,0)</i>	<i>7,5%</i>	<i>(64,9)</i>	<i>8,0%</i>	<i>1,7%</i>
<i>Reprezentacja i reklama</i>	<i>(49,8)</i>	<i>5,7%</i>	<i>(44,3)</i>	<i>5,5%</i>	<i>12,4%</i>
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	<i>(5,6)</i>	<i>0,6%</i>	<i>(3,6)</i>	<i>0,4%</i>	<i>55,6%</i>

(1) wartość pozycji kosztowej z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing (MSSF 16);

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji (w tym zwolnień grupowych) w segmencie Druk i w działach wspomagających w pierwszym kwartale 2019 r.; w 2018 r. dotyczy zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale i kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją pionu Czasopisma w drugim kwartale.

W trzecim kwartale 2019 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora w ujęciu bez MSSF 16 wzrosły o 9,2% do 287,1 mln zł. Ich wzrost miał miejsce w segmentach Film i Książka, Internet, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. Koszty operacyjne były natomiast niższe w segmencie Prasa, obejmującym od trzeciego kwartału 2019 r. także zrestrukturyzowaną działalność poligraficzną Grupy Agora.

Największą pozycję wśród wydatków stanowiły **koszty usług obcych w ujęciu bez MSSF 16**, które były wyższe o 21,7% niż w analogicznym okresie 2018 r. i wyniosły 124,6 mln zł. Ta pozycja kosztowa istotnie wzrosła w segmencie Film i Książka ze względu na wyższe koszty czynszów w kinach, odpłatności za kopie filmowe oraz koszty związane z działalnością gastronomiczną i filmową. Segment Internet odnotował zwiększenie kosztu usług obcych o 52,0% do kwoty 26,3 mln zł, co było związane z wyższymi nakładami na dzierżawę powierzchni reklamowych, głównie przez spółkę Yieldbird. Koszty usług obcych były również wyższe w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Radio.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 78,8 mln zł i były wyższe o 2,6% od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2018 r. Największy wzrost tej kategorii wydatków miał miejsce w segmencie Film i Książka w związku z rozwojem sieci Helios oraz działalności gastronomicznej, a ich ograniczenie nastąpiło w pozostałych segmentach operacyjnych Grupy Agora i związane było głównie z niższym zatrudnieniem etatowym.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec września 2019 r. wyniosło 2 514 etatów i zmniejszyło się o 229 etatów w porównaniu z końcem września 2018 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w zrestrukturyzowanej działalności poligraficznej oraz działalności prasowej, także w segmencie Internet i w pionach wspomagających. Wzrost zatrudnienia miał natomiast miejsce w segmencie Film i Książka. W Grupie funkcjonują różne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży, plany motywacyjne dla członków zarządu i kluczowych menadżerów itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** odnotowany w porównaniu z trzecim kwartałem 2018 r. wiązał się przede wszystkim z ograniczeniem działalności poligraficznej Grupy po wygaszeniu mocy produkcyjnych w dwóch drukarniach. Ta kategoria kosztów wzrosła natomiast w segmencie Film i Książka w związku z wyższymi przychodami ze sprzedaży w barach kinowych, rozwojem działalności gastronomicznej oraz dodrukiem popularnych wydawnictw książkowych.

Koszty amortyzacji w ujęciu bez MSSF 16 zwiększyły się o 2,4% i wyniosły 21,6 mln zł. Ich największy wzrost miał miejsce w segmentach Internet oraz Film i Książka. W pierwszym z nich wynikało to głównie z inwestycji w unowocześnienie infrastruktury technologicznej umożliwiającej rozwój produktów reklamowych oraz poprawę widoczności portalu Gazeta.pl w wynikach najpopularniejszych wyszukiwarek, a w drugim z większej liczby sieci kin Helios oraz rozwoju działalności gastronomicznej.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy w ujęciu bez MSSF 16 wyniosły 19,1 mln zł i były o 25,7% wyższe od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2018 r. Ich wzrost miał miejsce w segmentach Film i Książka, Radio, Prasa oraz Reklama Zewnętrzna, natomiast ich spadek nastąpił w segmencie Internet.

Koszty operacyjne Grupy netto w trzecim kwartale 2019 r. raportowane zgodnie ze standardem MSSF 16 wyniosły 285,0 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. **koszty operacyjne netto w ujęciu bez MSSF 16** Grupy zwiększyły się o 8,4% do kwoty 877,2 mln zł.

Warto zwrócić uwagę, iż na ich porównywalność z analogicznym okresem 2018 r. wpłynęło kilka zdarzeń. W pierwszej połowie 2018 r. miał miejsce odpis należności obciążonych ryzykiem nieściągalności w wysokości 16,3 mln zł oraz zawiązana została rezerwa restrukturyzacyjna w wysokości 3,6 mln zł. Z drugiej strony, 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. Łączny negatywny wpływ tych zdarzeń na wyniki operacyjne Grupy wyniósł 6,0 mln zł.

Do wzrostu kosztów operacyjnych Grupy w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. przyczyniło się ich zwiększenie w segmentach Film i Książka, Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Na ich wzrost wpłynęła również rezerwa związana głównie z restrukturyzacją działalności poligraficznej Grupy w wysokości 5,6 mln zł. Były one natomiast niższe w segmencie Prasa, głównie ze względu na ograniczenie większości kategorii kosztów.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. **koszty usług obcych w ujęciu bez MSSF 16** zwiększyły się o 17,3% do kwoty 365,4 mln zł. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniły się segmenty Film i Książka, Internet oraz Reklama Zewnętrzna. W pierwszym z nich wzrost ten wynikał głównie z wyższych kosztów związanych z działalnością filmową, kosztów czynszów w kinach sieci Helios, zakupu kopii filmowych, a także kosztów związanych z rozwojem działalności gastronomicznej. W drugim związany był z wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych przez spółkę Yieldbird i wynikał ze zwiększenia wpływów z reklamy. Wzrost wydatków na usługi obce w segmencie Reklama Zewnętrzna wynikał z wyższych kosztów utrzymania systemu. Natomiast w segmencie Prasa zmniejszenie

kosztów usług obcych nastąpiło w efekcie ograniczenia nakładu wydań papierowych, m.in. ze względu na zaprzestanie wydawania wybranych tytułów, a w segmencie Radio z powodu niższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. zwiększyły się o 2,4% do kwoty 247,2 mln zł. Ich najwyższy wzrost był widoczny w segmencie Film i Książka, ze względu na większą liczbę kin i rozwój działalności gastronomicznej. Ta kategoria kosztów była również wyższa w segmentach Radio i Reklama Zewnętrzna. Zmniejszyła się natomiast w Prasie oraz Internecie. Wpływ na wysokość tej kategorii kosztów miała także rezerwa restrukturyzacyjna związana z ograniczeniem działalności poligraficznej.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów zwiększyły się w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. o 2,4% do kwoty 113,5 mln zł – wynikało to głównie ze wzrostu tej pozycji kosztowej w segmentach Film i Książka oraz Reklama Zewnętrzna, przy ich istotnym ograniczeniu w segmencie Prasa w związku z wygaszeniem działalności dwóch drukarni.

Koszty amortyzacji w ujęciu bez MSSF 16 zwiększyły się o 1,7% i wyniosły 66,0 mln zł. Ich największy wzrost miał miejsce w segmentach Film i Książka oraz Internet. W pierwszym z nich wynikało to z większej liczby kin sieci Helios, w drugim z inwestycji w unowocześnienie infrastruktury technologicznej umożliwiającej rozwój produktów reklamowych oraz poprawę widoczności portalu Gazeta.pl w wynikach najpopularniejszych wyszukiwarek. Nieznaczny wzrost kosztów amortyzacji nastąpił także w Radiu oraz w Prasie. Natomiast ta pozycja kosztowa była niższa w segmencie Reklama Zewnętrzna.

W omawianym okresie nieznacznie wzrosły **koszty reprezentacji i reklamy**, które wyniosły 49,8 mln zł. Były one wyższe w segmentach Film i Książka, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. Ich ograniczenie nastąpiło w segmencie Internet, a w segmencie Prasa były na porównywalnym poziomie jak w analogicznym okresie 2018 r.

Koszty operacyjne Grupy netto prezentowane zgodnie ze standardem MSSF 16 w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. stanowiły 871,9 mln zł.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w trzecim kwartale 2019 r. o ponad 6,0% i dynamika rynkowych wydatków na reklamę była wyższa niż oczekiwana. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług ponad 2,1 mld zł. W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o ponad 2,5% do kwoty 6,9 mld zł.

Po przeprowadzonej analizie dostępnych danych i obserwacji trendów rynkowych Spółka postanowiła nie zmieniać swoich szacunków dotyczących dynamiki wydatków na reklamę w Polsce w 2019 r. Obecnie Spółka szacuje, że wzrost wydatków na reklamę w Polsce będzie się kształtował w przedziale od 1,5 do 3,5%. 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
1,5– 3,5%	0,5-2,5%	5-8%	(10%)-(8%)	1-3%	2-4%	(13%)-(11%)	3-5%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W ostatnim kwartale 2019 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. Warto jednak pamiętać, że w przypadku wyników sprzedaży egzemplarzowej Spółki wpływ na porównywalność danych będzie mieć mniejsza liczba tytułów wydawanych przez Agorę. Na początku 2018 r. Agora sprzedała prawa do wydawania tytułu *Świat Motocykli* spółce założonej przez pracownika redakcji pisma. W drugim kwartale 2018 r. Spółka zdecydowała o zawieszeniu wydawania od października 2018 r. kolejnych czterech tytułów. W 2018 r. Agora podjęła również decyzję o dokonaniu odpisu należności od RUCH S.A. Odpis ten obciążył wyniki segmentu Prasa w drugim kwartale i w pierwszym półroczu 2018 r. Dalsze problemy tego kontrahenta oraz problemy na rynku dystrybucji prasy mogą mieć wpływ na poziom przychodów Spółki ze sprzedaży wydawnictw prasowych w formie papierowej. Jednocześnie Agora pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na koniec września 2019 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 200 tys. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu Prasa były wyższe o 3,6% niż w analogicznym okresie 2018 r., głównie dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* o 8,4%, i wyniosły 80,8 mln zł.

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 pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wyniosła ponad 43,1 mln biletów, co oznacza wzrost o 5,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. [10]. Biorąc pod uwagę repertuar na resztę bieżącego roku, Spółka uważa, że w całym 2019 r. frekwencja może być na wyższym poziomie od tej odnotowanej w 2018 r.

3.1.4. Przychody z działalności filmowej

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wpływy z działalności filmowej Grupy Agora wyniosły 35,1 mln zł i były istotnie wyższe niż w analogicznym okresie 2018 r. W czwartym kwartale 2019 r. w kinach można będzie obejrzeć film *Piłsudski*, który miał premierę 13 września 2019 r. W październiku NEXT FILM wprowadził do kin produkcję *Ikar. Legenda Mietka Kosza*. Od 8 listopada 2019 r. na dużym ekranie będzie można oglądać film *Ukryta gra*, a pod koniec listopada 2019 r. NEXT FILM wprowadzi do polskich kin także wyjątkowy dokument o zespole Kult – *Kult –film*.

W czwartym kwartale 2018 r. NEXT FILM zajmował się dystrybucją mniejszej liczby produkcji filmowych. W związku z tym, w opinii Spółki, przychody z działalności filmowej Grupy Agora będą wyższe zarówno w czwartym kwartale 2019 r., jak i w całym 2019 r.

Spółka zwraca jednocześnie uwagę, że przychody z działalności filmowej mają charakter projektowy i zależą od popularności poszczególnych projektów. Podlegają one dużej zmienności, szczególnie w krótkiej perspektywie czasu, w związku z czym mogą okresowo zaburzać wyniki Grupy Agora.

3.1.5 Przychody z działalności poligraficznej

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. przychody z działalności poligraficznej Grupy Agora zmniejszyły się o 24,3% do 36,7 mln zł. Agora przeprowadziła restrukturyzację działalności poligraficznej i wygasła działalność dwóch z trzech drukarni ze względu na stale zmniejszające się zapotrzebowanie na usługi druku w technologii coldset. Biorąc pod uwagę ograniczoną skalę działalności poligraficznej Grupy oraz sytuację zarówno na rynku prasy drukowanej, jak i usług druku, przychody Grupy z tytułu tej aktywności będą niższe zarówno w czwartym kwartale, jaki i w całym 2019 r.

3.2 Koszty operacyjne

Całkowite, porównywalne koszty operacyjne Grupy Agora bez MSSF 16 w 2019 r. będą wyższe od tych odnotowanych w 2018 r. Wpływ na to będą miały m.in. wyższe koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników, reprezentacji i reklamy oraz amortyzacji.

3.2.1 Koszty usług obcych bez MSSF 16

Koszty usług obcych w kolejnym kwartale 2019 r. zależą 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 w czwartym kwartale 2019 r. nowych obiektów kinowych i lokali gastronomicznych, a także realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków Spółki w 2019 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na wyższym poziomie niż w 2018 r. Koszty te wzrosną w segmencie Film i Książka, głównie ze względu na rozwój sieci kin Helios i działalności gastronomicznej, a także kolejną podwyżkę minimalnej stawki za godzinę pracy. W pierwszym kwartale 2019 r. Spółka przeprowadziła proces zwolnień grupowych, głównie w segmencie Druk, a wyniki Grupy Agora zostały obciążone kosztem rezerwy w wysokości 5,6 mln zł. Przełoży się to na spadek tej pozycji kosztów w ostatnim kwartale 2019 r. i wzrost w całym 2019 r. W 2019 r. niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń zaplanowano w segmentach Prasa i Internet.

3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. koszty reprezentacji i reklamy wzrosły w Grupie o 12,4% do 49,8 mln zł. W czwartym kwartale 2019 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 2019 r. koszty reprezentacji i reklamy będą wyższe niż w 2018 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. koszty zużycia energii wzrosły w Grupie o 6,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r., m.in. ze względu na istotny rynkowy wzrost cen prądu. Największy wpływ na wysokość tej pozycji kosztowej miała dotychczas 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 optymalizację działalności poligraficznej oraz ograniczenie wolumenu tytułów drukowanych, wartość tej pozycji kosztowej w działalności poligraficznej będzie istotnie niższa niż w 2018 r. Natomiast wzrost tej kategorii wydatków nastąpi w segmencie Film i Książka (w związku z rozwojem działalności kinowej i gastronomicznej).

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za trzeci kwartał 2019 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 23 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, kinową, radiową, gastronomiczną oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 30 września 2019 r. Grupa posiadała udziały w jednostce współkontrolowanej: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych Hash.fm Sp. z o.o., ROI Hunter a.s. oraz Eurozet Sp. z o.o.

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Przychody ze sprzedaży netto (1)	293,3	258,8	13,3%	871,5	795,1	9,6%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	134,1	122,3	9,6%	391,8	389,3	0,6%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	63,0	55,0	14,5%	179,0	156,2	14,6%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,4	29,4	6,8%	101,3	94,9	6,7%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	28,5	21,1	35,1%	77,3	58,9	31,2%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	11,2	16,4	(31,7%)	36,7	48,5	(24,3%)
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	4,4	1,7	158,8%	35,1	8,0	338,8%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	20,7	12,9	60,5%	50,3	39,3	28,0%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(285,0)	(262,9)	8,4%	(871,9)	(808,9)	7,8%
<i>Usługi obce</i>	(105,3)	(102,4)	2,8%	(311,1)	(311,4)	(0,1%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(78,8)	(76,8)	2,6%	(247,2)	(241,4)	2,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(35,1)	(37,8)	(7,1%)	(113,5)	(110,8)	2,4%
<i>Amortyzacja</i>	(39,1)	(21,1)	85,3%	(115,8)	(64,9)	78,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(19,1)	(15,2)	25,7%	(49,8)	(44,3)	12,4%
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	-	-	-	(5,6)	(3,6)	55,6%
<i>Zysk ze sprzedaży nieruchomości (3)</i>	-	-	-	-	13,9	-
Wynik operacyjny – EBIT	8,3	(4,1)	-	(0,4)	(13,8)	97,1%
<i>Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 (4)</i>	6,2	(4,1)	-	(5,7)	(13,8)	58,7%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(9,7)	(0,4)	(2 325,0%)	(14,6)	25,8	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,4	0,7	(42,9%)	1,6	1,8	(11,1%)
<i>Koszty kredytów i leasingu</i>	(5,9)	(0,9)	555,6%	(16,1)	(2,5)	544,0%
<i>w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16</i>	(4,1)	-	-	(11,6)	-	-
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	(10,8)	(0,2)	5 300,0%	(6,6)	0,1	-
<i>w tym różnice kursowe wynikające z MSSF 16</i>	(11,0)	-	-	(6,6)	-	-
<i>Zysk ze zbycia udziałów (5)</i>	-	-	-	-	26,7	-
<i>Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (6)</i>	7,0	-	-	7,0	-	-

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,4)	0,1	-	2,4	(0,6)	-
Zysk/(strata) brutto	(1,8)	(4,4)	59,1%	(12,6)	11,4	-
Podatek dochodowy	(1,3)	1,6	-	(0,5)	(4,3)	(88,4%)
Zysk/(strata) netto	(3,1)	(2,8)	(10,7%)	(13,1)	7,1	-
Zysk/(strata) netto bez MSSF 16 (4)	7,5	(2,8)	-	(2,6)	7,1	-
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(2,9)	(3,7)	21,6%	(14,2)	4,8	-
Udziały niekontrolujące	(0,2)	0,9	-	1,1	2,3	(52,2%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	2,8%	(1,6%)	4,4pkt%	(0,0%)	(1,7%)	1,7pkt%
marża EBIT bez MSSF 16 (4)	2,1%	(1,6%)	3,7pkt%	(0,7%)	(1,7%)	1,0pkt%
EBITDA (7)	47,4	17,0	178,8%	115,4	50,9	126,7%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	16,2%	6,6%	9,6pkt%	13,2%	6,4%	6,8pkt%
EBITDA bez MSSF 16 (4)	27,8	17,0	63,5%	60,3	50,9	18,5%
marża EBITDA bez MSSF 16 (4)	9,5%	6,6%	2,9pkt%	6,9%	6,4%	0,5pkt%

- (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 restrukturyzacji (w tym zwolnień grupowych) w segmencie Druk i w działach wspomagających w pierwszym kwartale 2019 r.; w 2018 r. dotyczy zwolnienia grupowego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. i kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją pionu Czasopisma w drugim kwartale 2018 r.;
- (3) dotyczy zysku osiągniętego przez spółkę Agora S.A. w wyniku transakcji sprzedaży nieruchomości położonych w Gdańsku i w Warszawie w pierwszym kwartale 2018 r.;
- (4) wartość wyniku operacyjnego EBIT, EBITDA oraz straty netto z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing;
- (5) dotyczy zysku osiągniętego ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A. w drugim kwartale 2018 r.;
- (6) wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli dotyczy transakcji przejęcia kontroli nad spółką Online Technologies HR Sp. z o.o. w trzecim kwartale 2019 r.;
- (7) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2019 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	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I-III kwartał 2019
Przychody ze sprzedaży (1)	364,6	190,6	128,7	134,3	75,6	(22,3)	871,5
<i>Udział %</i>	41,8%	21,9%	14,8%	15,4%	8,7%	(2,6%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(338,0)	(202,6)	(110,2)	(124,4)	(68,3)	(28,4)	(871,9)
Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 (1)	(342,1)	(202,6)	(110,7)	(124,4)	(68,5)	(28,9)	(877,2)
EBIT	26,6	(12,0)	18,5	9,9	7,3	(50,7)	(0,4)
EBIT bez MSSF 16	22,5	(12,0)	18,0	9,9	7,1	(51,2)	(5,7)
Przychody i koszty finansowe							(14,6)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności							2,4
Podatek dochodowy							(0,5)
Strata netto							(13,1)
Przypadająca na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							(14,2)
Udziały niekontrolujące							1,1
EBITDA	89,2	(5,6)	40,8	15,0	12,6	(36,6)	115,4
EBITDA bez MSSF 16	46,7	(5,6)	32,5	15,0	10,3	(38,6)	60,3
Nakłady inwestycyjne (2)	(47,1)	(7,9)	(8,2)	(8,4)	(1,0)	(6,0)	(78,6)

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 23,1 mln zł nakładów poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym;

(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) 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 pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wpływ miały głównie koszty odsetek od zobowiązań leasingowych ujętych zgodnie z MSSF 16 w wysokości 11,6 mln zł oraz ujemne różnice kursowe dotyczących zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 6,6 mln zł. Istotny wpływ na wzrost przychodów miała wycena udziałów na dzień przejścia kontroli dotycząca transakcji przejścia kontroli nad spółką Online

Technologies HR Sp. z o.o. w trzecim kwartale 2019 r. w wysokości 7,0 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	30.09.2019	30.06.2019	% zmiany do 30.06.2019	31.12.2018	% zmiany do 31.12.2018
Aktywa trwałe	1 646,1	1 604,6	2,6%	981,3	67,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>85,0%</i>	<i>82,7%</i>	<i>2,3pkt %</i>	<i>70,1%</i>	<i>14,9pkt %</i>
Aktywa obrotowe	291,4	335,1	(13,0%)	418,5	(30,4%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>15,0%</i>	<i>17,3%</i>	<i>(2,3pkt %)</i>	<i>29,9%</i>	<i>(14,9pkt %)</i>
RAZEM AKTYWA	1 937,5	1 939,7	(0,1%)	1 399,8	38,4%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	918,2	939,6	(2,3%)	975,0	(5,8%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>47,4%</i>	<i>48,4%</i>	<i>(1,0pkt %)</i>	<i>69,7%</i>	<i>(22,3pkt %)</i>
Udziały niekontrolujące	20,3	19,7	3,0%	21,1	(3,8%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-</i>	<i>1,5%</i>	<i>(0,5pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	620,6	586,2	5,9%	115,0	439,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>32,0%</i>	<i>30,2%</i>	<i>1,8pkt %</i>	<i>8,2%</i>	<i>23,8pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	378,4	394,2	(4,0%)	288,7	31,1%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>19,6%</i>	<i>20,4%</i>	<i>(0,8pkt %)</i>	<i>20,6%</i>	<i>(1,0pkt %)</i>
RAZEM PASywa	1 937,5	1 939,7	(0,1%)	1 399,8	38,4%

3.1. Aktywa trwałe

Na wzrost aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2018 r., wpłynęło głównie ujęcie w bilansie praw do użytkowania aktywów zgodnie z MSSF 16 o wartości 498,5 mln zł (po uwzględnieniu rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym przeklasyfikowanych z pozycji rzeczowa aktywa trwałe do pozycji prawa do użytkowania aktywów łączna wartość bilansowa praw do użytkowania aktywów na 30 września 2019 r. wyniosła 571,0 mln zł) oraz wzrost inwestycji w spółki rozliczane metodą praw własności (w tym nabycie 40,0% udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o., których koszt nabycia po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniósł 137,2 mln zł oraz nabycie dodatkowych udziałów w spółce ROI Hunter a.s., których koszt nabycia wyniósł 9,5 mln zł).

Na wzrost wartości aktywów trwałych w porównaniu do 30 czerwca 2019 r. wpłynął głównie wzrost praw do użytkowania aktywów w związku z ujęciem nowych umów leasingowych oraz wzrost wartości niematerialnych ujętych w związku z rozliczeniem nabycia spółek zależnych Piano Group Sp. z o.o. oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. (w tym ujęcie wartości firmy w łącznej wysokości 16,8 mln zł). W tym samym czasie zmniejszeniu uległa wartość inwestycji w spółki rozliczane metodą praw własności głównie w wyniku rozliczenia dywidendy otrzymanej od Eurozet Sp. z o.o. w wys. 7,2 mln zł. W omawianym okresie Grupa ponosiła również nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, które zostały częściowo skompensowane zmniejszeniami z tytułu amortyzacji aktywów.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2018 r., jak również w stosunku do 30 czerwca 2019 r., wpłynęło głównie zmniejszenie inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe oraz niższy stan należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2018 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów (w tym pociągnięcie w pierwszym kwartale 2019 r. transzy kredytu przez Agorę S.A. w wys. 75,0 mln zł w związku z nabyciem udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o.) oraz wzrost zobowiązań z tytułu leasingu w związku z ujęciem nowych zobowiązań z tytułu leasingu wynikających z przyszłych płatności dotyczących praw do użytkowania aktywów zgodnie z MSSF 16 (dodatkowe informacje o wartości zadłużenia z tytułu kredytów i leasingu na dzień 30 września 2019 r. przedstawiono w nocie 3 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Ponadto na wzrost salda zobowiązań długoterminowych miało ujęcie zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym spółek Piano Group Sp. z o.o. oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. w łącznej wysokości 11,5 mln zł.

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2019 r., wpłynął głównie wzrost zobowiązań z tytułu leasingu wynikający z ujęcia nowych umów leasingowych oraz ujęcie zobowiązań z tytułu opcji put. W tym samym czasie nastąpiło zmniejszenie zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów w związku z ich reklasyfikacją do zobowiązań krótkoterminowych.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2018 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu leasingu w związku z ujęciem umów leasingowych zgodnie z MSSF 16 oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2019 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań do wypłaty dywidendy.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43,4	20,0	117,0%	132,2	43,7	202,5%
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (bez MSSF 16)</i>	24,4	20,0	22,0%	77,7	43,7	77,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8,0	(19,3)	-	(104,2)	(6,6)	1 478,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(56,9)	(17,4)	227,0%	(24,5)	(30,3)	(19,1%)
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (bez MSSF 16)</i>	(37,9)	(17,4)	117,8%	30,0	(30,3)	-
Razem przepływy pieniężne netto	(5,5)	(16,7)	(67,1%)	3,5	6,8	(48,5%)
Środki pieniężne na koniec okresu	36,4	26,1	39,5%	36,4	26,1	39,5%

Na dzień 30 września 2019 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 64,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 36,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 27,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. Agora S.A. nie była zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze spekulacyjnym.

W dniu 20 lutego 2019 r. w związku z transakcją nabycia udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. Agora wykorzystwała dostępny limit kredytowy w wysokości 75,0 mln zł, który podlega spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od kwietnia 2020 r.

W dniu 29 sierpnia 2019 r. Agora S.A. podpisała Aneks nr 4 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 35,0 mln zł, który może wykorzystać do dnia 27 grudnia 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie. Podpisanie Aneksu nr 4 jest związane z rozpoczętymi przez Spółkę negocjacjami z konsorcjum banków w sprawie pozyskania finansowania dla Grupy Agora. Bankiem wiodącym w konsorcjum banków, z którymi Spółka prowadzi negocjacje, został DNB Bank Polska Spółka Akcyjna.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling oraz dostępne limity kredytowe, Grupa Agora 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 pierwszych trzech kwartałach 2019 r. ukształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Istotny wpływ na wyższy poziom przepływów operacyjnych miało przeniesienie płatności czynszowych wynikających z umów leasingu ujętych w bilansie zgodnie z MSSF 16 do przepływów finansowych.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. to przede wszystkim efekt wydatków na nabycie udziałów w spółkach stowarzyszonych Eurozet Sp. z o.o. i ROI Hunter a.s. oraz w spółkach zależnych Piano Group Sp. z o.o. oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. jak również wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami netto ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych oraz wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wynikały głównie z wydatków na spłatę zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu (w tym płatności zobowiązań leasingowych ujętych zgodnie z MSSF 16) oraz z tytułu wypłaty dywidendy. Powyższe wpływy zostały częściowo skompensowane wpływami z tytułu kredytów (w tym pociągnięcia transzy kredytu przez Agorę S.A. w wysokości 75,0 mln zł w związku z transakcją nabycia udziałów Eurozet Sp. z o.o.).

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Wskaźniki rentowności (1)						
rentowność sprzedaży netto	2,3%	(1,4%)	3,7pkt %	(0,5%)	0,6%	(1,1pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	30,2%	28,8%	1,4pkt %	29,0%	29,2%	(0,2pkt %)
rentowność kapitału własnego	2,9%	(1,5%)	4,4pkt %	(0,6%)	0,7%	(1,3pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	11 dni	16 dni	(31,3%)	13 dni	17 dni	(23,5%)
szybkość obrotu należności	57 dni	63 dni	(9,5%)	61 dni	61 dni	-
szybkość obrotu zobowiązań	31 dni	30 dni	3,3%	30 dni	31 dni	(3,2%)
Wskaźnik płynności (1)						
wskaźnik płynności	1,0	1,4	(28,6%)	1,0	1,4	(28,6%)
Wskaźniki finansowania (1)						
stopa zadłużenia (2)	8,9%	-	-	8,9%	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	3,9	(5,7)	-	(1,4)	(6,8)	(79,4%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	3,4	10,6	(67,9%)	4,5	(0,6)	-

(1) wskaźniki finansowe z wyłączeniem wpływu MSSF 16;

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

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego Komentarza 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., Next Script Sp. z o.o., Foodio Concepts Sp. z o.o. i Step Inside Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz Wydawnictwo Agora.

Tab. 14

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Łączne przychody, w tym:	122,6	95,3	28,6%	364,6	278,1	31,1%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	62,9	55,1	14,2%	179,0	156,4	14,5%
Przychody ze sprzedaży barowej	28,5	21,1	35,1%	77,3	58,9	31,2%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	9,2	7,8	17,9%	22,5	19,8	13,6%
Przychody z działalności filmowej (1),(2),(6)	5,0	1,7	194,1%	37,1	8,8	321,6%
Przychody z działalności Wydawnictwa	9,0	7,7	16,9%	32,6	28,0	16,4%
Razem koszty operacyjne, w tym (5),(6):	(110,4)	(88,1)	25,3%	(338,0)	(264,1)	28,0%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (5),(6)	(112,0)	(88,1)	27,1%	(342,1)	(264,1)	29,5%
Usługi obce (3),(6)	(39,4)	(44,3)	(11,1%)	(128,9)	(130,1)	(0,9%)
Usługi obce bez MSSF 16 (3),(6)	(54,0)	(44,3)	21,9%	(171,4)	(130,1)	31,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(17,7)	(12,5)	41,6%	(51,7)	(38,6)	33,9%
Materiały, energia, wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(13,4)	(8,4)	59,5%	(35,5)	(24,7)	43,7%
Amortyzacja (3)	(21,0)	(7,6)	176,3%	(62,3)	(22,2)	180,6%
Amortyzacja bez MSSF 16 (3)	(8,0)	(7,6)	5,3%	(23,9)	(22,2)	7,7%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(7,8)	(4,6)	69,6%	(20,7)	(13,7)	51,1%
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4),(5)	(8,4)	(8,2)	2,4%	(31,2)	(27,6)	13,0%
EBIT	12,2	7,2	69,4%	26,6	14,0	90,0%
marża EBIT	10,0%	7,6%	2,4pkt %	7,3%	5,0%	2,3pkt %
EBIT bez MSSF 16	10,6	7,2	47,2%	22,5	14,0	60,7%
marża EBIT bez MSSF 16	8,6%	7,6%	1,0pkt %	6,2%	5,0%	1,2pkt %
EBITDA (4)	33,3	14,9	123,5%	89,2	36,8	142,4%
marża EBITDA	27,2%	15,6%	11,6pkt %	24,5%	13,2%	11,3pkt %
EBITDA bez MSSF 16 (4)	18,7	14,9	25,5%	46,7	36,8	26,9%
marża EBITDA bez MSSF 16	15,3%	15,6%	(0,3pkt %)	12,8%	13,2%	(0,4pkt %)

(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 za trzy kwartały 2019 r. wyniosły 0,3 mln zł, a w samym trzecim kwartale 0,1 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,6 mln zł i 0,1 mln zł);

(5) dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej zajmowanej przez Wydawnictwo;

(6) z przychodów z działalności filmowej i kosztów usług obcych wyeliminowane zostały transakcje wzajemne w obrębie grupy Helios: między spółką Helios S.A. a NEXT FILM Sp. z o.o.

W trzecim kwartale 2019 r. wynik segmentu Film i Książka na poziomie EBIT w ujęciu bez MSSF 16 był wyższy o 47,2% niż rok wcześniej, i wyniósł 10,6 mln zł. Wzrósł również wynik na poziomie EBITDA bez MSSF 16 - o 25,5% do 18,7 mln zł. Do tych wyników przyczyniła się pozytywnie działalność większości biznesów wchodzących w skład segmentu. Jedynie rozwijająca się w ramach spółki Foodio Concepts działalność gastronomiczna miała negatywny wpływ na wynik segmentu, głównie ze względu na fakt, że w obecnej, początkowej fazie rozwoju tego przedsięwzięcia koszty związane z uruchamianiem kolejnych lokali gastronomicznych przewyższają przychody generowane przez tą działalność.

W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. segment Film i Książka istotnie poprawił wynik na poziomie EBIT bez MSSF 16, który wzrósł o 60,7% w porównaniu z tym uzyskanym rok wcześniej i wyniósł 22,5 mln zł. Segment odnotował także wzrost wyniku na poziomie EBITDA bez MSSF 16 o 26,9% do 46,7 mln zł.

W trzecim kwartale 2019 r., w ujęciu zgodnym ze standardem MSSF 16, segment Film i Książka odnotował zysk na poziomie EBIT w wysokości 12,2 mln zł. W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. zysk na poziomie EBIT w ujęciu zgodnym ze standardem MSSF 16 wyniósł 26,6 mln zł. W analogicznych okresach zysk na poziomie EBITDA w tym ujęciu stanowił 33,3 mln zł i 89,2 mln zł.

Dane prezentowane zgodnie ze standardem MSSF 16 nie są porównywalne do danych za 2018 r. W trzecim kwartale i w okresie styczeń – wrzesień 2019 r., zgodnie ze standardem MSSF 16, w prezentowanych wynikach segmentu koszty umów z tytułu najmu powierzchni zarówno w kinach sieci Helios, jak i lokali gastronomicznych spółki Foodio Concepts, nie zostały ujęte w pozycji usługi obce, w której były prezentowane do tej pory. Stały się one podstawą do utworzenia długoterminowego aktywa (z tytułu prawa do użytkowania powierzchni), które podlega amortyzacji i wpływa na wzrost tej pozycji kosztowej w segmencie. Jednocześnie, w związku z rozpoznaniem zobowiązań z tytułu długoterminowych umów najmu, w rachunku wyników rozpoznane zostały koszty odsetek ujemne w kosztach finansowych. Taki sposób ujęcia kosztów wpływa na poprawę prezentowanych wyników operacyjnych, w szczególności na poziomie EBITDA, ze względu na wzrost amortyzacji. Przeklasyfikowanie umów najmu wpływa również pozytywnie na wartość EBIT.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2019 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 28,6% do kwoty 122,6 mln zł.

W największym stopniu przyczyniły się do tego wyższe wpływy ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios, które wyniosły 62,9 mln zł i zwiększyły się o 14,2% w porównaniu z trzecim kwartałem 2018 r. Zapewniła je wyższa o 20,5% frekwencja w kinach sieci Helios, która przełożyła się na 3,4 mln sprzedanych biletów. W porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. dynamika wzrostu liczby sprzedanych biletów w kinach sieci Helios była istotnie wyższa niż rynkowa. W trzecim kwartale 2019 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach była wyższa o 4,5% niż w trzecim kwartale 2018 r., a w Heliosie wzrost ten w ujęciu Boxoffice.pl wyniósł 12,6% [10].

Wyższe o 35,1%, w stosunku do trzeciego kwartału 2018 r., były także wpływy ze sprzedaży barowej w kwocie 28,5 mln zł oraz wpływy ze sprzedaży reklam w kinach, które stanowiły 9,2 mln zł.

W trzecim kwartale 2019 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 9,0 mln zł i były o 16,9% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wiązało się z wyższymi wpływami ze sprzedaży książek. Wydawnictwo Agora sprzedało w tym czasie około 0,2 mln książek oraz wydawnictw muzycznych i filmowych. Wśród najlepiej sprzedających się książek znalazły się m.in.: książka Blanki Lipińskiej *Kolejne 365 dni*, *Sodoma* Frédérica Martela oraz wspomnienia Michelle Obamy *Becoming. Moja historia*.

W trzecim kwartale 2019 r. łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej wyniosły 5,0 mln zł i były istotnie wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2018 r. Wiązało się to m.in. z większą liczbą nowych tytułów w dystrybucji kinowej. W trzecim kwartale 2019 r. NEXT FILM wprowadził do kin dwie polskie produkcje: komedię kryminalną *Na bank się uda* oraz dramat historyczny *Piłsudski*. Jednocześnie wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach.

W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. przychody segmentu Film i Książka zwiększyły się o 31,1% do kwoty 364,6 mln zł.

Największy wpływ na ten wzrost miały wyższe przychody z działalności filmowej oraz wyższe wpływy ze sprzedaży biletów do kin.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. wyniosły 37,1 mln zł i były istotnie wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2018 r. W

okresie styczeń - wrzesień 2019 r. NEXT FILM wprowadził do kin 6 polskich produkcji: film akcji *Underdog*, kontynuację kultowej serii *Kogel Mogel – Miszmasz, czyli Kogel Mogel 3* (w kinach film obejrzało prawie 2,4 miliona widzów), komedię romantyczną *Całe szczęście*, dramat *Słodki koniec dnia*, komedię kryminalną *Na bank się uda* oraz dramat historyczny *Piłsudski*. Jednocześnie wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach.

Przychody ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios wyniosły 179,0 mln zł i zwiększyły się o 14,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. Do tego wzrostu przyczyniła się wyższa o 18,5% liczba widzów w kinach sieci Helios, która przełożyła się na 9,7 mln sprzedanych biletów. Wyższe o 31,2% w stosunku do okresu styczeń – wrzesień 2018 r. były także wpływy ze sprzedaży barowej w kwocie 77,3 mln zł. Wzrosły również przychody ze sprzedaży reklam w kinach, które stanowiły 22,5 mln zł.

W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 32,6 mln zł i były o 16,4% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wiązało się z wyższymi wpływami ze sprzedaży książek. Wydawnictwo Agora sprzedało w tym czasie około 0,9 mln książek oraz wydawnictw muzycznych i filmowych. Wśród najlepiej sprzedających się tytułów znalazły się m.in.: książka Blanki Lipińskiej *Kolejne 365 dni*, wspomnienia Michelle Obamy *Becoming. Moja historia*, *Sodoma* Frédérica Martela, biografia *Czapkins. Historia Tomka Mackiewicza*, płyta Fisz Emade *Tworzywo Radar* oraz film *Kamerdyner* na DVD.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka, bez uwzględniania wpływu MSSF 16, były o 27,1% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2018 r. i wyniosły 112,0 mln zł.

Na zwiększenie, przedstawionych w tym ujęciu kosztów wpłynęły przede wszystkim wyższe o 21,9% nakłady na usługi obce, które stanowiły 54,0 mln zł. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia kosztów zakupu kopii filmowych w związku z wyższą frekwencją oraz kosztów czynszów w kinach sieci Helios i w lokalach gastronomicznych.

O 41,6% wzrosły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników – do kwoty 17,7 mln zł. Wynikało to przede wszystkim ze zwiększenia zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios, wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,7 zł do 14,7 zł oraz z rozwoju działalności na rynku gastronomicznym.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 59,5% do kwoty 13,4 mln zł wiązał się z wyższą sprzedażą w barach kinowych, poszerzeniem sieci kin Helios o nowe obiekty oraz rozwojem działalności gastronomicznej.

Zwiększyły się również koszty reprezentacji i reklamy, które stanowiły 7,8 mln zł. Miało to przede wszystkim związek z wyższymi nakładami na promocję w obszarze dystrybucji filmowej.

Wyższe były też koszty amortyzacji segmentu, które wyniosły w trzecim kwartale 2019 r. 8,0 mln zł. Wiazało się to z rozwojem sieci kin Helios oraz działalności gastronomicznej.

O 2,4% wzrosły koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które sięgnęły 8,4 mln zł. Ich wzrost był związany z wyższymi wpływami ze sprzedaży książek i kosztem dodruków popularnych tytułów.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka prezentowane zgodnie ze standardem MSSF 16 wyniosły w trzecim kwartale 2019 r. 110,4 mln zł. Wdrożenie tego standardu miało największy wpływ na ujęcie kosztów usług obcych oraz kosztów amortyzacji, które zgodnie ze standardem wyniosły odpowiednio 39,4 mln zł oraz 21,0 mln zł.

W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka w ujęciu bez MSSF 16 były o 29,5% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2018 r. i wyniosły 342,1 mln zł.

Na zwiększenie tak przedstawionych kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły wyższe o 31,7% koszty usług obcych, które stanowiły 171,4 mln zł. Wzrost ten związany był głównie z wyższymi odpłatnościami dla producentów filmów w związku z prowadzoną działalnością filmową, wyższymi kosztami czynszów w kinach sieci Helios oraz z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych w związku z wyższą frekwencją w obiektach Heliosa. Zwiększenie kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 43,7% do kwoty 35,5 mln zł wynikało z wyższej sprzedaży w barach kinowych, zwiększenia liczby obiektów w sieci kin Helios oraz rozwoju działalności na rynku gastronomicznym. Wyższe były również koszty amortyzacji, które stanowiły 23,9 mln zł i wiązały się głównie z rozwojem sieci kin Helios.

O 33,9% wzrosły również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników - do 51,7 mln zł. Wynikały one przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios, wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,7 zł do 14,7 zł oraz z rozwoju działalności na rynku gastronomicznym.

Zwiększyły się także koszty reprezentacji i reklamy, które stanowiły 20,7 mln zł. Miało to przede wszystkim związek z wyższymi nakładami na promocję w obszarze dystrybucji filmowej oraz na reklamę w kinach.

O 13,0% zwiększyły się koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 31,2 mln zł. Ich wzrost był związany z wyższymi wpływami ze sprzedaży książek i kosztem dodruków popularnych tytułów.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka prezentowane zgodnie ze standardem MSSF 16 wyniosły w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. 338,0 mln zł. Wdrożenie tego standardu miało największy wpływ na ujęcie kosztów usług obcych oraz kosztów amortyzacji, które zgodnie ze standardem wyniosły odpowiednio 128,9 mln zł oraz 62,3 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

Sieć kin Helios cały czas się rozwija – w trzecim kwartale 2019 roku otwarty został kolejny multiplex, a w dotychczas działających powstały sale premium.

Od 28 września br. działa 48. kino Heliosa - w Centrum Handlowo-Rozrywkowym Tkalinia w Pabianicach. Czterosalowy obiekt z ponad 600 miejscami został wyposażony w najnowocześniejsze rozwiązania technologiczne; jego widzowie mogą też korzystać z kawiarni i kinowego baru. Oprócz tego od września odwiedzający kino Helios w Galerii Rzeszów mogą oglądać filmy w pierwszej na Podkarpaciu sali Helios Dream z elektrycznie rozkładanymi fotelami oraz wyjątkową jakością obrazu i dźwięku. W październiku sala Helios Dream została otwarta także w Radomiu – to już piąty multiplex Heliosa, w którym widzowie cieszą się wyjątkowo wysokim komfortem oglądania filmów na dużym ekranie.

Helios realizuje też kolejne działania dla różnych grup swoich odbiorców. Reprezentantów polskiego świata kinematografii i fanów rodzimych produkcji sieć zaprosiła we wrześniu na festiwalowe seanse w Gdyni - multiplex Heliosa w CH Riviera był w tym roku głównym Kinem Festiwalowym dla szerokiej publiczności w czasie 44. Festiwalu Polskich Filmów Fabularnych. Podczas najważniejszego wydarzenia filmowego w Polsce widzowie Heliosa w Gdyni obejrzeni najnowsze polskie produkcje, śledzili rywalizację filmów w dwóch konkursach oraz uczestniczyli w spotkaniach twórców i miłośników kina. W sierpniu i wrześniu sale kinowe Heliosa ponownie gościły fanów e-sportu – w Gdańsku i Warszawie odbyły się rozgrywki i transmisje ze zmaganiń amatorów oraz profesjonalistów w grach komputerowych. Z okazji 75. rocznicy wybuchu Powstania Warszawskiego sieć kin Helios przygotowała też specjalną akcję skierowaną do bohaterów tego historycznego zrywu. Do końca roku mogą oni skorzystać z zaproszenia sieci do jednego z jej kin na dowolnie wybrany seans filmowy. Stałą pozycję w repertuarze Heliosa mają już seanse w ukraińskiej wersji językowej, a oprócz tego sieć zaprosiła widzów na pokaz filmu *Piłsudski* z polskimi napisami, przygotowany z myślą o potrzebach osób niesłyszących.

NEXT FILM, spółka z grupy Helios zajmująca się produkcją i dystrybucją filmową w trzecim kwartale 2019 r. wprowadziła do kin dwa tytuły. W sierpniu był to film *Na bank się uda* w reżyserii Szymona Jakubowskiego - pełna wyrazistych postaci i dowcipnych dialogów komedia kryminalna, w której wystąpili m.in. Maciej Stuhr, Marian Dziędziel, Adam Ferency i Lech Dyblik. Natomiast w połowie września swoją premierę miał długo oczekiwany film Michała Rosy *Piłsudski*. W tytułowej roli wystąpił Borys Szyc, a obok niego na ekranie widzowie zobaczyli plejadę znakomitych aktorów. Spółka rozwija też swoją współpracę z platformą Netflix, na której dostępne są kolejne tytuły z portfolio NEXT FILM – we wrześniu dołączył do nich utytułowany *Pokot* w reżyserii Agnieszki Holland i Kasi Adamik. Tytuły dystrybuowane przez NEXT FILM zdobyły aż 9 spośród 18 nagród przyznanych na tegorocznym Festiwalu Filmów Fabularnych w Gdyni. *Ikar. Legenda Mietka Kosza*, nowy film Macieja Pieprzycy, otrzymał sześć wyróżnień, w tym Srebrne Lwy. Dwie nagrody odebrali twórcy *Ukrytej gry*, zaś za pierwszoplanową rolę żeńską - w filmie *Piłsudski* - uhonorowana została Magdalena Boczarzka.

Wydawnictwo Agora zaproponowało odbiorcom premiery książkowe i płytowe, a także wyjątkową grę. Czytelnicy chętnie sięgali po wydania: *Kolejnych 365 dni* Blanki Lipińskiej oraz *Uzurpatora* Piotra Głuchowskiego i Bożeny Aksamit, a także wspomnienia lubianej byłej Pierwszej Damy Stanów Zjednoczonych, czyli książkę Michelle Obamy *Becoming. Moja historia*. Dużą popularnością cieszyły się też wydawnictwa muzyczne np. najnowsze albumy zespołu Pro8L3M oraz Fisz Emade Tworzywo. Pierwszy z nich zyskał status platynowej płyty, drugi zaś pokrył się złotem.

Działalność gastronomiczna Agory, prowadzona w ramach sieci Helios, powiększyła się o dwa nowe lokale marki Pasibus – z burgerami tworzonymi na podstawie autorskich receptur. Jeden z nich otwarty został w sierpniu 2019 r. w Olsztynie w Galerii Warmińskiej, zaś drugi we wrześniu w Katowicach w centrum handlowym Silesia City Center. Na koniec trzeciego kwartału działały już łącznie cztery lokale Pasibus stworzone we współpracy z Heliosem. Zaś od lipca 2019 r. mieszkańcy Łodzi mogą spróbować kuchni meksykańskiej w nowej restauracji Papa Diego w Manufakturze.

IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 15

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Łączne przychody, w tym:	63,2	69,9	(9,6%)	190,6	210,4	(9,4%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	26,5	25,7	3,1%	80,8	78,0	3,6%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	23,7	21,8	8,7%	72,0	66,4	8,4%
w tym czasopisma i magazyny (6)	2,8	3,7	(24,3%)	8,7	11,2	(22,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	20,4	23,8	(14,3%)	62,2	73,6	(15,5%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (4)	17,7	19,3	(8,3%)	52,4	58,5	(10,4%)
w tym czasopisma i magazyny (6)	2,7	4,5	(40,0%)	9,6	15,1	(36,4%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (7)	11,2	16,4	(31,7%)	36,7	48,5	(24,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym (8):	(63,9)	(72,8)	(12,2%)	(202,6)	(236,7)	(14,4%)
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16:	(63,9)	(72,8)	(12,2%)	(202,6)	(236,7)	(14,4%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(19,9)	(25,6)	(22,3%)	(64,2)	(73,7)	(12,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(24,9)	(27,9)	(10,8%)	(80,7)	(88,0)	(8,3%)
Amortyzacja	(1,8)	(1,8)	-	(6,4)	(6,3)	1,6%
Amortyzacja bez MSSF 16	(1,8)	(1,8)	-	(6,4)	(6,3)	1,6%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(9,2)	(8,4)	9,5%	(20,3)	(20,2)	0,5%
Odpisy na należności od Ruch S.A. (5)	-	-	-	-	(16,3)	-
Koszty restrukturyzacji (9)	-	-	-	(4,9)	(3,6)	36,1%
EBIT	(0,7)	(2,9)	75,9%	(12,0)	(26,3)	54,4%
marża EBIT	(1,1%)	(4,1%)	3,0pkt %	(6,3%)	(12,5%)	6,2pkt %
EBIT bez MSSF 16	(0,7)	(2,9)	75,9%	(12,0)	(26,3)	54,4%
marża EBIT bez MSSF 16	(1,1%)	(4,1%)	3,0pkt %	(6,3%)	(12,5%)	6,2pkt %
EBITDA	1,1	(1,1)	-	(5,6)	(20,0)	72,0%
marża EBITDA	1,7%	(1,6%)	3,3pkt %	(2,9%)	(9,5%)	6,6pkt %
EBITDA bez MSSF 16	1,1	(1,1)	-	(5,6)	(20,0)	72,0%
marża EBITDA bez MSSF 16	1,7%	(1,6%)	3,3pkt %	(2,9%)	(9,5%)	6,6pkt %

(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) podane kwoty zawierają m.in. koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do *Gazety Wyborczej* i innych wydawnictw;

(4) 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 2018 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(5) kwota odpisu aktualizującego należności od RUCH S.A.;

(6) podane kwoty zawierają przychody czasopism i magazynów Gazety Wyborczej. Dane porównawcze za 2018 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(7) od trzeciego kwartału 2019 r. działalność poligraficzna nie jest prezentowana w ramach odrębnego segmentu. Jest to związane z wygaszeniem działalności dwóch z trzech drukarni funkcjonujących w Grupie Agora. Drukarnia w Warszawie, która kontynuuje działalność świadczy głównie usługi druku na potrzeby Gazety Wyborczej i została włączona w struktury segmentu Prasa. Podane kwoty zawierają przychody uzyskiwane ze świadczenia usług na rzecz klientów zewnętrznych; dane porównawcze za 2018 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(8) dane uwzględniają alokację kosztów powierzchni biurowej zajmowanej przez pion Gazety Wyborczej i pion Czasopisma oraz koszty działalności poligraficznej w trzecim kwartale 2019 r. w wysokości 14,1 mln zł oraz w okresie od stycznia do września 2019 r. w wysokości 53,5 mln zł

(9) podane kwoty zawierają koszty rezerwy związanej z restrukturyzacją działalności w pionie Czasopisma oraz w pionie Druk.

Zarówno w trzecim kwartale 2019 r., jak i w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. segment Prasa odnotował wyższy wynik w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. Warto zwrócić uwagę, że na porównywalność danych wpływ miało utworzenie w okresie styczeń – wrzesień 2018 r. odpisów na należności od RUCH S.A. w kwocie 16,3 mln zł.

W trzecim kwartale oraz w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. przychody reklamowe Prasy w dalszym ciągu znajdowały się pod wpływem presji rynkowej, zaś pozytywnie na wynik segmentu wpływały m.in. przychody ze sprzedaży Gazety Wyborczej (w tym przychody cyfrowe), wpływy z organizowanych festiwali oraz niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Wdrożenie standardu MSSF 16 nie miało istotnego wpływu na sposób ujęcia kosztów operacyjnych w segmencie Prasa ani na jego wyniki operacyjne.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2019 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 63,2 mln zł i były niższe o 9,6% w stosunku do trzeciego kwartału 2018 r. W okresie styczeń - wrzesień 2019 r. łączne wpływy segmentu Prasa wyniosły 190,6 mln zł i były niższe o 9,4% w stosunku do okresu styczeń-wrzesień 2018 r. W obu omawianych okresach na spadek przychodów wpłynęły przede wszystkim negatywne trendy na rynku reklamy prasowej oraz zmniejszenie skali działalności poligraficznej.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

Zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. zwiększyły się wpływy segmentu ze sprzedaży wydawnictw. W trzecim kwartale 2019 r. wzrosły one o 3,1% do 26,5 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. o 3,6% do kwoty 80,8 mln zł. Był to przede wszystkim rezultat wyższych wpływów z subskrypcji treści Wyborcza.pl oraz ze sprzedaży wydań papierowych dziennika. Niższe były zaś wpływy ze sprzedaży czasopism i magazynów, głównie ze względu na mniejszą liczbę wydawanych tytułów.

Zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. Gazeta Wyborcza utrzymała pozycję lidera pod względem sprzedaży wśród dzienników opiniotwórczych. W trzecim kwartale 2019 r. średnie rozpowszechnianie płatne Gazety Wyborczej wyniosło 92,6 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 8,1% w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. Liczba płatnych aktywnych subskrypcji cyfrowych na koniec września 2019 r. wyniosła ponad 200 tys. W trzecim kwartale 2019 r. wpływy ze sprzedaży treści Gazety Wyborczej wzrosły o 8,7%.

W okresie styczeń-wrzesień 2019 r. średnie rozpowszechnianie płatne Gazety Wyborczej wyniosło 97,4 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 7,9% w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. W tym czasie wpływy ze sprzedaży Gazety Wyborczej wzrosły o 8,4%. Pozytywny wpływ na wartość przychodów ze sprzedaży dziennika miała systematycznie rosnąca liczba subskrypcji cyfrowych Wyborcza.pl, która na koniec września 2019 r. wyniosła ponad 200 tys.

Oprócz trendów na rynku prasy drukowanej czynnikiem, który wpłynął negatywnie na dynamikę przychodów ze sprzedaży czasopism zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń-wrzesień 2019 r., była decyzja o zaprzestaniu wydawania lub sprzedaniu tytułów: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika*. W rezultacie w trzecim kwartale 2019 r. przychody ze sprzedaży egzemplarzowej czasopism i magazynów Gazety

Wyborczej były niższe o 24,3% i wyniosły 2,8 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. zmniejszyły się one o 22,3% i stanowiły 8,7 mln zł.

1.2. Przychody ze sprzedaży reklam

W trzecim kwartale 2019 r. spadek wpływów segmentu wynikał m.in. ze spadku przychodów ze sprzedaży reklam o 14,3% do kwoty 20,4 mln zł. W okresie styczeń-wrzesień 2019 r. przychody reklamowe segmentu spadły o 15,5% do kwoty 62,2 mln zł. W obu omawianych okresach był to głównie efekt niższych wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej* oraz braku wpływów z zawieszonych lub sprzedanych magazynów (*Cztery Kąty, Ładny Dom, Dziecko i Niezbędnik Ogrodnika*).

W trzecim kwartale 2019 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 17,7 mln zł i były o 8,3% niższe niż w trzecim kwartale 2018 r. W okresie styczeń - wrzesień 2019 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 52,4 mln zł i były o 10,4% niższe niż w okresie styczeń-wrzesień 2018 r. Główną przyczyną tych spadków było ograniczenie przez reklamodawców wydatków w prasie drukowanej o ponad 10,0%.

Oprócz trendów na rynku prasy drukowanej czynnikiem, który wpłynął negatywnie na dynamikę przychodów ze sprzedaży reklam w czasopiśmie i magazynach *Gazety Wyborczej*, zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń-wrzesień 2019 r., była decyzja o zaprzestaniu wydawania lub sprzedaniu wybranych tytułów. W rezultacie przychody ze sprzedaży reklam w czasopiśmie i magazynach *Gazety Wyborczej* zmniejszyły się w trzecim kwartale 2019 r. o 40,0% do 2,7 mln zł, a w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. o 36,4% do 9,6 mln zł.

1.3. Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych

Zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. przychody pionu Druk z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były niższe niż w analogicznych okresach 2018 r. i wyniosły odpowiednio 11,2 mln zł oraz 36,7 mln zł. Spadek przychodów z działalności poligraficznej wynikał z zamknięcia dwóch z trzech drukarni należących do Grupy Agora oraz z niższego wolumenu zamówień na usługi druku, głównie w technologii coldset.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne segmentu Prasa w ujęciu bez MSSF 16 zostały ograniczone o 12,2% do 63,9 mln zł, a w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. o 14,4% do 202,6 mln zł. Istotny wpływ na porównywalność kosztów operacyjnych segmentu w pierwszych dziewięciu miesiącach 2019 r. z analogicznym okresem 2018 r. miało utworzenie w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. odpisów na należności od RUCH S.A. w kwocie 16,3 mln zł.

Czynnikiem, który zadecydował o zmniejszeniu kosztów operacyjnych segmentu zarówno w trzecim kwartale, jak i w pierwszych dziewięciu miesiącach 2019 r., były niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, które wynikały z ograniczenia działalności poligraficznej i mniejszego wolumenu druku wydawanych tytułów. W trzecim kwartale 2019 r. skurczyły się one o 22,3% do 19,9 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. o 12,9% do 64,2 mln zł.

Dodatkowo, zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. ograniczone zostały koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o odpowiednio 10,8% oraz 8,3%. Rzutowało na to głównie ze względu na zmniejszenie zatrudnienia etatowego, m.in. ze względu na redukcję zatrudnienia dokonaną w ramach przeprowadzonego w pierwszym kwartale 2019 r. procesu zwolnień grupowych związanego z restrukturyzacją działalności poligraficznej.

W trzecim kwartale 2019 r. zwiększyły się natomiast - o 9,5% do 9,2 mln zł - koszty reprezentacji i reklamy, głównie ze względu na wyższe koszty promocji koncertów i festiwali muzycznych.

3. NOWE INICJATYWY

Gazeta Wyborcza stale pracuje nad rozwojem i uatrakcyjnianiem swojej oferty - zarówno wydań papierowych, jak i cyfrowych.

Od lipca do końca września 2019 r. czytelnicy dziennika mogli skorzystać ze specjalnego pakietu prenumeraty cyfrowej przygotowanego przez Wyborcza.pl we współpracy z player.pl. Jego subskrybenci otrzymali dostęp do świetnych dziennikarskich tekstów *Gazety Wyborczej* oraz najlepszych treści telewizyjnych spod znaku TVN w promocyjnej cenie. Do bogatej oferty tekstów i projektów *Gazety Wyborczej* poświęconych ekologii dołączył w lipcu nowy newsletter ekologiczny. Cotygodniowy przegląd najważniejszych tekstów o ekologii prowadzą autorzy dziennika specjalizujący się w ochronie środowiska. To kolejny newsletter w ofercie Wyborcza.pl – obecnie redakcja prowadzi ich kilkadziesiąt i stara się angażować czytelników, opowiadając im o świecie w bardziej osobistej, bezpośredniej i regularnej formie.

Oprócz tego zespół *Gazety Wyborczej* ponownie przygotował specjalne numery *Magazynu Świątecznego – Wyborczą na Środek Lata, Wracamy do szkoły i Wyborczą na Złotą Jesień*, a także *Wysokich Obcasów - Psychologia miłości. Seks mocy letniej oraz Kobiety szpiedzy*. Ukazała się też kolejna publikacja spod znaku *Polish Your English* z lekcjami języka angielskiego uzupełnionymi o oryginalne teksty *The Wall Street Journal*. Zaś na początku sierpnia – w czasie Pol'and'Rock Festival uczestnicy imprezy otrzymali bezpłatne wydanie *Gazety Wyborczej*, przygotowane specjalnie na tę okazję. 12-stronicowy magazyn poświęcony był tematowi ekologii oraz ochrony środowiska.

Co istotne, w lipcu 2019 roku *Gazeta Wyborcza* powróciła do historycznego hasła *Nie ma wolności bez solidarności*, wyrażając w ten sposób wsparcie redakcji dla dyskryminowanych grup społecznych w Polsce. W związku z tą zmianą redakcja przygotowała specjalne artykuły, materiały wideo i działania promocyjne, m.in. plakat z hasłem dziennika, i zachęcała swoich czytelników do aktywności w sferze publicznej.

Interaktywna książka kucharska przygotowana przez zespół Agora Custom Publishing została doceniona w międzynarodowym konkursie Pearl Impact Awards 2019, którego wyniki ogłoszono w lipcu. To jedyny projekt z Polski, który znalazł się w gronie nagrodzonych i otrzymał tak prestiżowe wyróżnienie.

W czasie wakacji odbyły się też kolejne edycje festiwali muzycznych i kulturalnych organizowanych przez Agorę. W lipcu fani muzyki alternatywnej mogli wziąć udział w drugiej edycji Białystok New Pop Festival, miejskiego festiwalu kulturalnego. W sierpniu br. miała miejsca druga odsłona #będzieczytane Elk Festiwal – imprezy promującej literaturę, czytelnictwo i muzykę, a także szósta edycja Olsztyn Green Festival, podczas której wystąpiły takie gwiazdy polskiej muzyki popularnej, jak Nosowska, Andrzej Piaseczny, VOO VOO, Paweł Domagała, Mrozu, Ørganek, Krzysztof Zalewski i The Dumplings. Wszystkim festiwalom towarzyszyło wiele wydarzeń dodatkowych, promujących m.in. ekologię i zdrowy tryb życia, a także przygotowanych z myślą o najmłodszych.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A., Adpol Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o. (od 30 czerwca 2019 r.), oraz Piano Group Sp. z o.o. (od 15 lipca 2019 r.), która jest 100% akcjonariuszem spółki Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA oraz wyłącznym wspólnikiem Benefit Multimedia Sp. z o.o. będącej jedynym komplementariuszem Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA.

Tab. 16

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
łącznie przychody, w tym (4):	42,1	37,3	12,9%	128,7	120,5	6,8%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	41,5	36,9	12,5%	126,9	119,3	6,4%
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(36,7)	(35,2)	4,3%	(110,2)	(104,3)	5,7%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16	(37,1)	(35,2)	5,4%	(110,7)	(104,3)	6,1%
Koszty utrzymania systemu (1)	(10,9)	(14,2)	(23,2%)	(34,4)	(41,7)	(17,5%)
Koszty utrzymania systemu bez MSSF 16 (1)	(14,4)	(14,2)	1,4%	(42,7)	(41,7)	2,4%
Koszty realizacji kampanii (1)	(6,4)	(6,2)	3,2%	(19,1)	(18,7)	2,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,9)	(5,8)	1,7%	(17,8)	(17,2)	3,5%
Reprezentacja i reklama	(1,5)	(1,2)	25,0%	(4,3)	(3,7)	16,2%
Amortyzacja	(8,0)	(4,9)	63,3%	(22,3)	(14,8)	50,7%
Amortyzacja bez MSSF 16	(4,9)	(4,9)	-	(14,5)	(14,8)	(2,0%)
Odpisy aktualizujące (2)	-	-	-	-	0,2	-
EBIT	5,4	2,1	157,1%	18,5	16,2	14,2%
marża EBIT	12,8%	5,6%	7,2pkt %	14,4%	13,4%	1,0pkt %
EBIT bez MSSF 16	5,0	2,1	138,1%	18,0	16,2	11,1%
marża EBIT bez MSSF 16	11,9%	5,6%	6,3pkt %	14,0%	13,4%	0,6pkt %
EBITDA (2)	13,4	7,0	91,4%	40,8	30,8	32,5%
marża EBITDA	31,8%	18,8%	13,0pkt %	31,7%	25,6%	6,1pkt %
EBITDA bez MSSF 16 (3)	9,9	7,0	41,4%	32,5	30,8	5,5%
marża EBITDA bez MSSF 16	23,5%	18,8%	4,7pkt %	25,3%	25,6%	(0,3pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 581	24 408	(3,4%)	23 581	24 408	(3,4%)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) podane kwoty zawierają odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA;
- (3) bez powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach oraz ekranów bankomatów, Cityinfo i MoveTV;
- (4) podane kwoty obejmują również od przychody i koszty Piano Group Sp. z o.o za okres od 1 lipca 2019 r.; dane za poprzednie okresy nie zostały przekształcone.

W trzecim kwartale 2019 r. wyniki operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna były istotnie wyższe niż w analogicznym okresie 2018 r. To głównie zasługa wzrostu przychodów ze sprzedaży reklam, który przełożył się na zwiększenie wyniku operacyjnego segmentu na poziomie EBIT w ujęciu bez MSSF 16 o 138,1% do kwoty 5,0 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA bez MSSF 16, który wzrósł do 9,9 mln zł, a marża EBITDA bez MSSF 16 zwiększyła się do 23,5%.

Dzięki wzrostowi przychodów odnotowanemu w okresie styczeń - wrzesień 2019 r., wynik operacyjny segmentu Reklama Zewnętrzna na poziomie EBIT w ujęciu bez MSSF 16 zwiększył się o 11,1% w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. i wyniósł 18,0 mln zł. W tym czasie wynik segmentu na poziomie EBITDA w ujęciu bez MSSF 16 wzrósł o 5,5% do 32,5 mln zł, a marża EBITDA bez MSSF 16 wyniosła 25,3%.

Nieznaczny negatywny wpływ na wyniki segmentu zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. miała konsolidacja Piano Group Sp. z o.o., głównie ze względu na poniesione koszty transakcyjne.

Segment Reklama Zewnętrzna jest jednym z biznesów Grupy, dla którego przyjęcie standardu MSSF 16 oznacza zmianę sposobu prezentacji wyników. Dane za okresy poprzednie nie są porównywalne. Po wejściu w życie standardu MSSF 16 określone długoterminowe umowy najmu powierzchni przestały być ujmowane w pozycji koszty utrzymania systemu. Jednocześnie w bilansie AMS rozpoznane zostały aktywa (prawa do użytkowania powierzchni) w wysokości zdyskontowanej kwoty przyszłych płatności wynikających z umów najmu. Amortyzacja tego prawa wpływa na wzrost kosztów amortyzacji ujmowanych w rachunku wyników segmentu. Jednocześnie, w związku ze zobowiązaniem do zapłaty zdyskontowanych opłat z tytułu najmu, część kosztów ujmowana jest jako odsetki od zobowiązań leasingowych i obciąża koszty finansowe. Takie ujęcie danych wpływa na zwiększenie pozycji amortyzacja oraz wyniku segmentu na poziomie EBITDA.

W rezultacie w trzecim kwartale 2019 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT z uwzględnieniem wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 5,4 mln zł, a EBITDA segmentu 13,4 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2019 r., wynik operacyjny segmentu Reklama Zewnętrzna na poziomie EBIT w ujęciu zgodnym ze standardem MSSF 16 wyniósł 18,5 mln zł, a na poziomie EBITDA 40,8 mln zł.

1. PRZYCHODY [8]

Zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznych okresach 2018 r. To głównie zasługa kampanii reklamowych zrealizowanych na nośnikach kategorii Citylight Premium i Digital. Pozytywny wpływ na dynamikę przychodów segmentu w obu omawianych okresach miały również wydatki związane z kampanią przed wyborami parlamentarnymi oraz zakup udziału większościowego w Piano Group Sp. z o.o. W trzecim kwartale 2019 r. przychody reklamowe segmentu wzrosły o 12,5% do 41,5 mln zł, a w okresie styczeń- wrzesień 2019 r. o 6,4% do 126,9 mln zł.

W trzecim kwartale 2019 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce, według raportu IGRZ, wzrosła o 12,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2018 roku, a w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. wydatki te były o ponad 3,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyższa niż rynkowa dynamika przychodów grupy AMS związana była głównie z wydatkami reklamodawców na kampanie reklamowe realizowane na nośnikach z segmentów Premium Citylight oraz Digital, w tym na platformie MoveTV.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w trzecim kwartale 2019 r. wyniósł blisko 32,0% a w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. prawie 34,0% [8].

2. KOSZTY

Koszty operacyjne grupy AMS w ujęciu bez MSSF 16 zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń – wrzesień 2019 r., zwiększyły się odpowiednio o 5,4% oraz 6,1% w porównaniu z analogicznymi okresami 2018 r. Wpływ na wysokość tych wydatków miały koszty działalności Piano Group Sp. z o. o., właściciela platformy MoveTV oraz koszt implementacji wyników badania Outdoor Track. Do wzrostu kosztów operacyjnych w ujęciu bez MSSF 16 w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. istotnie przyczyniły się również wyższe pozostałe koszty operacyjne netto. Ich wzrost wynika z wyższych jednorazowych odpisów aktualizujących wartość należności oraz kosztów wiat przystankowych przekazanych w drugim kwartale 2019 r. na rzecz MPK w Poznaniu. Dodatkowo, w drugim kwartale 2018 r. ,pozytywnie na pozostałe koszty operacyjne netto wpłynęło rozwiązanie części rezerw w efekcie zakończenia niektórych postępowań sankcyjnych za zajęcie pasa drogi.

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 3,2% w trzecim kwartale 2019 r. i o 2,1% w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. wynikał z większej liczby zrealizowanych projektów niestandardowych, wyższych wydatków na wymianę i dystrybucję plakatów oraz kosztów realizacji kampanii na platformie MoveTV.

W trzecim kwartale 2019 r. koszty utrzymania systemu w ujęciu bez MSSF 16 zwiększyły się o 1,4% w efekcie nakładów na dzierżawę powierzchni reklamowych na wiatkach przystankowych w Poznaniu. Wyższe koszty utrzymania systemu w ujęciu bez MSSF 16 (o 2,4%) odnotowane w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. wynikały głównie ze zwiększenia kosztów bieżącego utrzymania i remontów nośników reklamowych, a także cen energii elektrycznej do ich oświetlenia.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 1,7% w trzecim kwartale 2019 r. i o 3,5% w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. to głównie efekt zmian wysokości wynagrodzeń przeprowadzonych w drugim półroczu 2018 r. Elementami przyczyniającymi się do zwiększenia tych kosztów były również wyższe wydatki na ochronę zdrowia w pierwszym półroczu 2019 r. oraz koszty wynagrodzeń w Grupie Piano.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 25,0% w trzecim kwartale 2019 r. i o 16,2% w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. wynikał z wyższych łącznych kosztów kampanii patronacko-komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy. Istotny wpływ na wysokość tych kosztów miały również wydatki związane z patronowaniem AMS ważnym wydarzeniom kulturalnym. Koszty operacyjne segmentu prezentowane zgodnie ze standardem MSSF 16 wyniosły 36,7 mln zł w trzecim kwartale 2019 r. oraz 110,2 mln zł w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. Wdrożenie powyższego standardu największy wpływ wywarło na pozycje koszty utrzymania systemu oraz amortyzacja, które wyniosły odpowiednio 10,9 mln zł i 8,0 mln zł w trzecim kwartale 2019 r., oraz 34,4 mln zł i 22,3 mln zł w okresie styczeń – wrzesień 2019 r.

3. NOWE INICJATYWY

Spółka AMS została w lipcu 2019 r. większościowym udziałowcem Piano Group, prowadzącej działalność w obszarze digital out of home (DOOH) jako operator platformy MoveTV z ekranami w największych klubach fitness w Polsce i autorskim kontentem premium dostosowanym do oglądania podczas ćwiczeń. Dzięki tej transakcji AMS, lider polskiego rynku reklamy zewnętrznej, poszerzył swoje portfolio o nowy rodzaj nośników i umocnił swoją pozycję w segmencie DOOH zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Agora. Platforma Move TV, należąca do Piano Group, wykorzystuje obecnie 914 ekranów zlokalizowanych w ponad 201 największych klubach fitness w 30 miastach w Polsce. Na ekranach własnych i partnerów prezentuje autorską ramówkę dostosowaną do oglądania w trakcie ćwiczeń i pobytu na siłowni. MoveTV dołączyła do kanałów w cyfrowym portfolio nośników AMS, w którym są również reklama na ekranach bankomatów, w środkach transportu publicznego i galeriach handlowych, a także nośniki Digital Citylight, Digital Cityscreen i DynamicBacklight.

Oprócz tego AMS podpisał umowę z Międzynarodowymi Targami Poznańskimi, na mocy której od lipca 2019 r. będzie operatorem reklamy na wiatkach przystankowych w Poznaniu przez kolejnych 10 lat. Zgodnie z umową, w ciągu 3 lat poznańskie citylighty uzyskają standard premium. Współpraca AMS z MTP dotyczy 1086 powierzchni reklamowych typu citylight umieszczonych na 323 wiatkach przystankowych na terenie Poznania.

AMS kontynuował też projekt z zakresu Smart City. W jego ramach na warszawskiej Woli na Skwerze „Sierpnia 1944” stanęła „zielona” wiatka przystankowa. Powstała z inspiracji mieszkańców i została zaprojektowana tak, by w jak najlepszy sposób im służyć: do sąsiedzkich spotkań, odpoczynku wśród zieleni, a nawet do gry w szachy czy inne.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Domiporta Sp. z o.o., Yeldbird Sp. z o.o., GoldenLine Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o. (do 30.06.2019 r.) oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 18 września 2019 r.).

Tab. 17

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Łączne przychody, w tym (1):	48,2	39,8	21,1%	134,3	126,5	6,2%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (2)	42,9	34,6	24,0%	119,2	110,2	8,2%
Razem koszty operacyjne, w tym (1),(3):	(44,6)	(35,6)	25,3%	(124,4)	(113,8)	9,3%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (3)	(44,6)	(35,6)	25,3%	(124,4)	(113,8)	9,3%
Usługi obce	(26,3)	(17,3)	52,0%	(70,5)	(56,3)	25,2%
Usługi obce bez MSSF 16	(26,3)	(17,3)	52,0%	(70,5)	(56,3)	25,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(12,6)	(13,3)	(5,3%)	(37,8)	(41,3)	(8,5%)
Amortyzacja	(2,0)	(1,3)	53,8%	(5,1)	(3,6)	41,7%
Amortyzacja bez MSSF 16	(2,0)	(1,3)	53,8%	(5,1)	(3,6)	41,7%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,3)	(2,4)	(4,2%)	(6,7)	(8,7)	(23,0%)
EBIT	3,6	4,2	(14,3%)	9,9	12,7	(22,0%)
marża EBIT	7,5%	10,6%	(3,1pkt%)	7,4%	10,0%	(2,6pkt%)
EBIT bez MSSF 16	3,6	4,2	(14,3%)	9,9	12,7	(22,0%)
marża EBIT bez MSSF 16	7,5%	10,6%	(3,1pkt %)	7,4%	10,0%	(2,6pkt %)
EBITDA	5,6	5,5	1,8%	15,0	16,3	(8,0%)
marża EBITDA	11,6%	13,8%	(2,2pkt%)	11,2%	12,9%	(1,7pkt%)
EBITDA bez MSSF 16	5,6	5,5	1,8%	15,0	16,3	(8,0%)
marża EBITDA bez MSSF 16	11,6%	13,8%	(2,2pkt%)	11,2%	12,9%	(1,7pkt%)

(1) podane kwoty obejmują również od przychody i koszty Online Technologies HR Sp. z o.o. za okres od 1 września 2019 r.; dane za poprzednie okresy nie zostały przekształcone.

(2) 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, Domiporta Sp. z o.o., Yeldbird Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o. (do 30.06.2019 r.) oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. za okres od 1 września 2019 r.;

(3) dane uwzględniają alokację kosztów powierzchni biurowej zajmowanej przez pion Internet Agory.

W trzecim kwartale 2019 r. wynik segmentu Internet na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu MSSF 16 wyniósł 3,6 mln zł i był niższy niż w trzecim kwartale 2018, natomiast wynik segmentu na poziomie EBITDA bez MSSF 16 stanowił 5,6 mln zł i wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r. [1]. W okresie styczeń-wrzesień 2019 r. EBIT segmentu Internet w ujęciu bez MSSF 16 wyniósł 9,9 mln zł i był niższy o 22,0% niż w 2018 r. Wynik segmentu na poziomie EBITDA w ujęciu bez MSSF 16 zmniejszył się o 8,0% do kwoty 15,0 mln zł. Znaczący wpływ na wyniki odnotowane w obu omawianych okresach 2019 r. miały wyższe koszty operacyjne, głównie ze względu na wzrost skali działalności spółki Yeldbird.

Wdrożenie standardu MSSF 16 nie miało istotnego wpływu na sposób ujęcia kosztów operacyjnych w segmencie Internet ani na jego wyniki operacyjne.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2019 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 21,1% i wyniosły 48,2 mln zł. W okresie styczeń-wrzesień 2019 r. całkowite przychody segmentu Internet zwiększyły się o 6,2% i stanowiły 134,3 mln zł. Głównym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wpływów segmentu były istotnie wyższe przychody ze sprzedaży reklam wypracowane przez spółkę Yieldbird oraz konsolidacja metodą pełną od września 2019 r. spółki Online Technologies. Negatywnie na poziom przychodów segmentu w obu omawianych okresach wpłynęły zakończenie działalności Agora Performance w listopadzie 2018 r. oraz niższe wpływy spółek GoldenLine oraz Domiporta.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne segmentu Internet w ujęciu bez MSFF 16 zwiększyły się o 25,3%, a w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. były one wyższe o 9,3% i osiągnęły poziom 124,4 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miały wyższe wydatki na usługi obce związane głównie z kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych, głównie w spółce Yieldbird, oraz koszty amortyzacji.

Koszty usług obcych wzrosły w trzecim kwartale 2019 r. o 52,0% do kwoty 26,3 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2019 r. wzrost ten wyniósł 25,2%. Największy wpływ na zwiększenie wydatków na usługi obce miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych w spółce Yieldbird. Wzrost tej kategorii wydatków kompensowany był jednak wyższymi przychodami z tytułu sprzedaży reklam.

W trzecim kwartale 2019 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe o 5,3%, a w okresie styczeń-wrzesień o 8,5%. To głównie efekt zmniejszenia zatrudnienia etatowego w pionie Gazeta.pl oraz w spółce GoldenLine.

Zarówno w trzecim kwartale, jak i w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. koszty amortyzacji były wyższe o odpowiednio 53,8% oraz 41,7%. Na zwiększenie tych kosztów najbardziej wpłynęły inwestycje w unowocześnienie infrastruktury technologicznej, które pozwoliły na rozwój produktów reklamowych oraz poprawę widoczności portalu Gazeta.pl w wynikach najpopularniejszych wyszukiwarek. Dodatkowo na wzrost kosztów amortyzacji wpływ miały inwestycje w spółkach Yieldbird, GoldenLine i Domiporta.

W trzecim kwartale 2019 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 4,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. spadek wydatków na reprezentację i reklamę wyniósł 23,0% i - podobnie jak w trzecim kwartale 2019 r. - związany był z niższymi nakładami na promocję w spółce GoldenLine oraz niższymi kosztami barterowymi w Gazeta.pl.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

We wrześniu 2019 r. łączny zasięg serwisów *grupy Gazeta.pl*, wśród polskich internautów wyniósł 55,0%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 15,5 mln, co dało *grupie Gazeta.pl* dziesiąte miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Użytkownicy wykonali 516 mln odsłon i spędzili na stronach *grupy Gazeta.pl* średnio 47 minut. [6]

We wrześniu 2019 r. przez urządzenia mobilne z serwisów *grupy Gazeta.pl* skorzystało 11,8 mln internautów (zasięg w internecie 42,0%). Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 364 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniósł 70% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych. [6]

Serwisy tworzone w ramach *grupy Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za wrzesień 2019 r., *grupa Gazeta.pl* jest liderem kategorii *Plotki, życie gwiazd* (serwis *Plotek.pl*) oraz zajmuje drugie miejsca w kategoriach: *Informacje lokalne i regionalne* (m.in. serwisy lokalne *Wyborcza.pl* i *Metrowarszawa.pl*) i *Dzieci i rodzina* (serwis *Edziecko.pl*). Wysokie miejsca serwisy *grupy Gazeta.pl* zajmują także w kategoriach: *Sport* – trzecie miejsce (m.in. serwis *Sport.pl*), *Informacje i publicystyka ogólne* (czwarte miejsce, m.in. serwisy *Wyborcza.pl* i *Wiadomosci.gazeta.pl*), *Moda i uroda* (piąte miejsce, serwis *Avanti24.pl*), *Praca* (szóste miejsce, serwis *Goldenline.pl*), *Motoryzacja* (szóste miejsce, serwis *Moto.pl*), *Diety, odchudzanie, fitness* (szóste miejsce, m.in. serwis *Myfitness.gazeta.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

Zespół portalu i serwisów z grupy Gazeta.pl stale wzbogaca swoją ofertę dla użytkowników. W lipcu na Sport.pl i Gazeta.pl zadebiutował nowy format wideo *Cyfrowi Atleci* stworzony wraz z agencją marketingu gamingowego Gameset, w którym spotkają się dwa światy – sportu i e-sportu. Od września co tydzień można

oglądać program *POPkultura* - dziennikarki redakcji *Kultura.Gazeta.pl* opowiadają w nim o kulturalnych nowościach - filmach, książkach i serialach. Po wakacjach na *Gazeta.pl* powróciły też popularne cykle redakcyjne i znane już internautom formaty wideo, m.in. poranna *Rozmowa na żywo* z nowymi prowadzącymi, dynamiczny format biznesowo-lifestyle'owy *Studio Biznes*, cykl mikroreportaży wideo *Zwykli niezwykli* czy popularny wśród fanów piłki nożnej program *Sport.pl Sekcja piłkarska*. Do wszystkich cyklicznych materiałów *Gazeta.pl* można dotrzeć poprzez pasek nawigacji znajdujący się na górze strony głównej portalu. 30 września artykułami na temat służby zdrowia rozpoczął się cykl redakcyjny *Piątka Gazeta.pl*, przygotowany w nawiązaniu do październikowej wyborów parlamentarnych. Przez tydzień dziennikarze portalu *Gazeta.pl* codziennie opisywali inne zagadnienia – ważne dla Polaków, ale jednocześnie takie, o których politycy niekoniecznie chcieli mówić w kampanii wyborczej.

W sierpniu trwała kampania promocyjna aplikacji mobilnej *Football LIVE* stworzonej przez zespół *Sport.pl*. Od początku czerwca br. w sklepie *Google Play* dostępna jest aktualizacja aplikacji dla fanów piłkarskich emocji, która łączy funkcję *livescore* – prezentowane na żywo wyniki blisko 80 rozgrywek z całego świata – z newsami i analizami wydarzeń piłkarskich stworzonymi przez doświadczonych dziennikarzy *Sport.pl*.

Kolejne laury zdobyła też akcja *Ostatni Twój Weekend* serwisu *Gazeta.pl*, *BNP Paribas*, *Mastercard* i agencji *VMLY&R Poland*. Były to: nagroda *Grand Prix* na festiwalu *Gerety Awards 2019* w kategorii *Media Cut – Alternative* – prestiżowe wyróżnienie w międzynarodowym konkursie reklamowym, którego ambasadorami i jurorkami są wyłącznie kobiety, a także nagroda *WAN-IFRA* w konkursie *Print Innovation Awards 2019*.

Swoją ofertę rozwijały też spółki internetowe, w których udziały ma Grupa *Agora*.

We wrześniu 2019 roku *Yieldbird*, spółka specjalizująca się w optymalizacji przychodów z reklamy programatycznej, we współpracy z agencją *Resolution* z Grupy *OMD*, przeprowadził kampanię wykorzystującą reklamę audio sprzedawaną w modelu programatycznym. Działania reklamowe dla klienta z segmentu motoryzacyjnego premium były prowadzone na powierzchniach należących do Grupy *Radiowej Agory* - spotów mogli wysłuchać odbiorcy audycji radiowych i podcastów w playerze online *Radia TOK FM* i internetowego *radia Tuba FM*. Co istotne, *Yieldbird* już po raz drugi znalazł się w gronie najdynamiczniej rozwijających się firm technologicznych z Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki. Firma z Grupy *Agora* awansowała w prestiżowym zestawieniu *Deloitte Technology Fast 500 EMEA* na 159. miejsce. *Yieldbird* konsekwentnie poszerza ofertę usług, a także zwiększa skalę działalności, docierając do nowej grupy klientów. W latach 2014-2017, branż pod uwagę w rankingu *Deloitte* opublikowanym we wrześniu 2019 r., przychody spółki wzrosły o 616%.

Także we wrześniu 2019 r. *Agora* została większościowym udziałowcem *Online Technologies HR*, czyli spółki rozwijającej autorską aplikację *HRLink.pl*, która służy do optymalizacji i unowocześniania procesów e-rekrutacji. Dzięki tej transakcji *Agora* umocniła swoją pozycję na rynku usług rekrutacyjnych i B2B. *Agora* jest akcjonariuszem *Online Technologies HR* od 2012 r.

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: 24 stacje lokalne nadające pod marką Radio Żółte Przeboje (w sierpniu 2018 r. Radio Żółte Przeboje rozpoczęło nadawanie w Bieszczadach), 4 stacje lokalne nadające 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.

Tab. 18

w mln zł	III kwartał 2019	III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018	I-III kwartał 2019	I-III kwartał 2018	% zmiany 2019 do 2018
Łączne przychody, w tym:	25,6	22,7	12,8%	75,6	77,9	(3,0%)
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	21,2	19,0	11,6%	61,6	65,9	(6,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(23,0)	(20,9)	10,0%	(68,3)	(68,0)	0,4%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (2)	(23,1)	(20,9)	10,5%	(68,5)	(68,0)	0,7%
Usługi obce	(8,7)	(9,1)	(4,4%)	(25,0)	(30,5)	(18,0%)
Usługi obce bez MSSF 16	(9,5)	(9,1)	4,4%	(27,2)	(30,5)	(10,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,1)	(7,4)	9,5%	(25,2)	(23,7)	6,3%
Amortyzacja	(1,8)	(1,0)	80,0%	(5,3)	(3,0)	76,7%
Amortyzacja bez MSSF 16	(1,1)	(1,0)	10,0%	(3,2)	(3,0)	6,7%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,8)	(2,0)	40,0%	(8,1)	(6,0)	35,0%
EBIT	2,6	1,8	44,4%	7,3	9,9	(26,3%)
marża EBIT	10,2%	7,9%	2,3pkt %	9,7%	12,7%	(3,0pkt %)
EBIT bez MSSF 16	2,5	1,8	38,9%	7,1	9,9	(28,3%)
marża EBIT bez MSSF 16	9,8%	7,9%	1,9pkt %	9,4%	12,7%	(3,3pkt %)
EBITDA	4,4	2,8	57,1%	12,6	12,9	(2,3%)
marża EBITDA	17,2%	12,3%	4,9pkt %	16,7%	16,6%	0,1pkt %
EBITDA bez MSSF 16	3,6	2,8	28,6%	10,3	12,9	(20,2%)
marża EBITDA bez MSSF 16	14,1%	12,3%	1,8pkt %	13,6%	16,6%	(3,0pkt %)

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

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

W trzecim kwartale 2019 r. wyniki operacyjne segmentu Radio w ujęciu bez MSSF 16, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, były wyższe niż w analogicznych okresach roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 2,5 mln zł oraz 3,6 mln zł. Wpływ na wyniki segmentu miały głównie wyższe przychody segmentu ze sprzedaży usług reklamowych w stacjach własnych.

W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT w ujęciu bez MSSF 16 był niższy niż w analogicznym okresie 2018 r. i wyniósł 7,1 mln zł. W tym czasie EBITDA segmentu w ujęciu bez MSSF 16 również zmniejszyła się w porównaniu do okresu styczeń – wrzesień 2018 r. i stanowiła 10,3 mln zł.

W trzecim kwartale 2019 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT z uwzględnieniem standardu MSSF 16 wyniósł 2,6 mln zł, zaś EBITDA segmentu w tym ujęciu sięgnęła 4,4 mln zł. W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. EBIT segmentu z uwzględnieniem standardu MSSF 16 wyniósł 7,3 mln zł, a EBITDA 12,6 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2019 r. przychody segmentu Radio były wyższe o 12,8% w porównaniu z trzecim kwartałem 2018 r. i wyniosły 25,6 mln zł. Do wzrostu wpływów przyczyniły się przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios.

Warto też zaznaczyć, że w trzecim kwartale 2019 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową wzrosły o 11,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r.

W okresie styczeń – wrzesień 2019 r. łączne przychody segmentu Radio były o 3,0% niższe niż w analogicznym okresie 2018 r. i wyniosły 75,6 mln zł. Spadek ten związany był głównie z ograniczeniem wydatków na reklamę radiową w pierwszej połowie 2019 r.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne segmentu Radio w ujęciu bez MSSF 16 były wyższe o 10,5% od tych z trzeciego kwartału 2018 r. i wyniosły 23,1 mln zł. Do ich wzrostu najbardziej przyczyniły się wyższe koszty reprezentacji i reklamy oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy do 2,8 mln zł wynikał przede wszystkim z wyższych nakładów poniesionych na promocję Radia TOK FM, Radia Pogoda oraz promocję sprzedaży.

Natomiast wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników do 8,1 mln zł to głównie rezultat wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych oraz kursów, szkoleń i konferencji.

W trzecim kwartale 2019 r. wyższe były również koszty usług obcych w ujęciu bez MSSF 16 – wzrost o 4,4% do 9,5 mln zł. Wpływ na tę pozycję miały przede wszystkim wyższe nakłady związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce, w ujęciu bez MSSF 16, 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 okresie styczeń – wrzesień 2019 r. koszty operacyjne segmentu w ujęciu bez MSSF 16 wzrosły o 0,7% do 68,5 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie wyższe o 35,0% koszty reprezentacji i reklamy, które stanowiły 8,1 mln zł. Ich wzrost związany był z promocją Radia Tok FM, Radia Pogoda oraz promocję sprzedaży.

W omawianym okresie wyższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 25,2 mln zł, głównie ze względu na zwiększenie kosztów wynagrodzeń etatowych oraz kursów i szkoleń.

W okresie styczeń - wrzesień 2019 r. niższe były natomiast koszty usług obcych w ujęciu bez MSSF 16 – spadek o 10,8% do 27,2 mln zł. Wpływ na tę pozycję miały przede wszystkim niższe wydatki na zakup czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa oraz niższe koszty badań marketingowych. Jednocześnie wyższe były koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios.

W trzecim kwartale 2019 r. koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane zgodnie ze standardem MSSF 16 wyniosły 23,0 mln zł, a w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. 68,3 mln zł.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	III kwartał 2019	zmiana w pkt% r/r	I-III kwartał 2019	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,3%	(0,4pkt%)	4,4%	0,0pkt%
Radio informacyjne TOK FM	1,9%	0,1pkt%	2,0%	0,1pkt%

4. NOWE INICJATYWY

Stacje muzyczne Grupy Radiowej Agory na czas wakacji przygotowały dla słuchaczy specjalne audycje, a jesienią wprowadziły nowości antenowe – programy, cykle i konkursy. W związku z październikowymi wyborami

parlamentarnymi Radio TOK FM już we wrześniu 2019 r. rozpoczęło akcję *Wybory w TOKu*. Składały się na nią przewodniki parlamentarne, audycje z udziałem słuchaczy, specjalny podcast *Ostatnie 24 godziny kampanii*, a także 17 debat pod hasłem *Usłysz swojego posta* z kandydatami na parlamentarzystów, organizowanych z udziałem publiczności i w radiowym studiu. Aż do dnia wyborów do Sejmu i Senatu redakcja Radia TOK FM szeroko informowała o zbliżającym się głosowaniu i odwiedziła kilkanaście polskich miejscowości.

Dbając o rozwój swojej oferty subskrypcyjnej, Radio TOK FM zrealizowało też kampanię aplikacji mobilnej - w sierpniu 2019 r. na nośnikach reklamy zewnętrznej w kilku polskich miastach pojawiły się kreacje z hasłem *Słuchaj, gdziekolwiek jesteś* i *Wszystko co ważne, gdziekolwiek jesteś*. W ten sposób stacja zachęcała do korzystania z aplikacji TOK FM zarówno do słuchania radia na żywo, jak i podcastów w dowolnym miejscu i o dowolnej porze. Natomiast we wrześniu trwała kampania promująca Radio Pogoda i program Roberta Janowskiego *Najpiękniejsze melodie*, który powrócił po wakacjach na antenę stacji w formule jeszcze bardziej angażującej słuchaczy.

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.

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 nocie 4 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w dziennikach w trzecim kwartale 2018 r. oraz w internecie w drugim kwartale 2019 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaj przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco przez Spółkę.

Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z monitoringu Kantar Media.

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.

[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.

[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 =	$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2 / (1,33 \text{ dla danych trzech kwartałów i } 4 \text{ dla danych kwartalnych})}$
Szybkość obrotu należności =	$\frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{liczba dni}}$
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 =	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i leasingu – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$
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, z wyłączeniem wydatków inwestycyjnych poniesionych na wyposażenie kin w zakresie, w jakim są one odsprzedawane właścicielom nieruchomości, w których zlokalizowane są kina.

[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 obowiązuje nowa metodologia badania Gemius PBI i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami poprzednimi. Wg nowych zasad dane są prezentowane dla platform PC i mobile, a także raportowany jest łączny zasięg (platformy desktop + mobile). Zmianie uległ także m.in. sposób ważenia danych oraz definicje wskaźników.

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

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy.

[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 Kantar Millward Brown (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za lipiec-wrzesień: próba dla 2018 r.: 20 984; dla 2019 r.: 21 034; za okres styczeń-wrzesień: próba dla 2018 r.: 62 501; dla 2019 r.: 63 027.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

▀ Istotne wydarzenia dla działalności Spółki

W raporcie bieżącym z dnia 29 sierpnia 2019 r., Zarząd spółki Agora S.A., w nawiązaniu do raportu nr 6/2017 z 25 maja 2017 r., 13/2018 z 18 maja 2018 r. oraz 8/2019 r. z 29 marca 2019 r. w sprawie Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) z bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna („Bank”), poinformował o podpisaniu w dniu 29 sierpnia 2019 r. Aneksu nr 4 do powyższej Umowy („Aneks nr 4”).

Podpisanie Aneksu nr 4 przedłużającego umowę o limit kredytowy do dnia 27 grudnia 2019 r. było związane z rozpoczętymi przez Spółkę negocjacjami z konsorcjum banków w sprawie pozyskania finansowania dla Grupy Agora. Spółka informowała o rozpoczęciu powyższych negocjacji w komunikacie giełdowym nr 6/2019 w dniu 11 marca 2019 r. Bankiem wiodącym w konsorcjum banków, z którymi Spółka prowadzi negocjacje, został DNB Bank Polska Spółka Akcyjna.

Na mocy podpisanego Aneksu nr 4, Spółka dysponuje limitem kredytowym w wysokości 35.000.000,00 zł (trzydzieści pięć milionów złotych), który może wykorzystać do dnia 27 grudnia 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie, o której Spółka informowała komunikatami bieżącymi z dnia 25 maja 2017 r., 18 maja 2018 r. oraz 29 marca 2019 r.

Limit Kredytowy oprocentowany jest stawką WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN powiększoną o marżę Banku. W przypadku niespłacenia w terminie określonym w Umowie części lub całości wierzytelności Banku, obciążony Spółkę odsetkami w wysokości stopy bazowej powiększonej o karne odsetki. Poza tym w Aneksie nr 4 nie występują postanowienia dotyczące kar umownych.

Utrzymane zostało zabezpieczenie spłaty Limitu Kredytu, wskazane w raportach bieżących nr 6/2017 z dnia 25 maja 2017 r. oraz nr 13/2018 z dnia 18 maja 2018 r.

▀ Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 7 listopada 2019 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 7 listopada 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na bieżącego rewidenta Spółki oraz Grupy, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2020, 2021 i 2022.

▀ Zmiany w spółkach zależnych

▀ AMS S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 15 lipca 2019 r., Zarząd Agory S.A., na podstawie art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, przekazał opóźnioną w dniu 23 maja 2019 r. informację poufną dotyczącą rozpoczęcia negocjacji w sprawie nabycia przez AMS S.A. („AMS”), tj. spółki należącej do grupy kapitałowej Agory, 85% udziałów w spółce Piano Group z o. o. z siedzibą w Warszawie oraz zawarcia umowy wspólników z udziałowcem mniejszościowym („Informacja Poufna”). Treść opóźnionej Informacji Poufnej została opublikowana na stronie internetowej Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 15 lipca 2019 r., Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego 21/2019 poinformował, że w wyniku prowadzonych negocjacji w dniu 15 lipca 2019 r. AMS, zawarła z trzema osobami fizycznymi (dwóch sprzedających oraz gwarant) („Sprzedający”) umowę sprzedaży 30 udziałów stanowiących 60% udziałów spółki Piano Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Piano Group”) i dających prawo do 60% głosów na

walnym zgromadzeniu wspólników ("Udziały"). Zgodnie z Umową AMS zapłaciła za Udziały kwotę 6,5 mln zł, stanowiącą zaliczkę na poczet ostatecznej ceny nabycia Udziałów.

Ostateczna cena nabycia Udziałów uzależniona jest od wyniku EBITDA za rok 2019 i uzgodnionego mnożnika oraz zostanie pomniejszona o dług netto. Ustalenie ostatecznej ceny nabycia udziałów nastąpi w oparciu o sprawozdania finansowe Piano Group za rok obrotowy 2019.

Ponadto AMS, Sprzedający oraz Piano Group zawarły Umowę Wspólników regulującą wzajemne prawa i obowiązki wspólników, w szczególności zasady dotyczące dalszego prowadzenia działalności i zarządzania spółką oraz transakcji i ograniczeń związanych ze zbywaniem udziałów w kapitale zakładowym spółki. AMS jest m.in. uprawniona do powoływania większości członków zarządu i rady nadzorczej Piano Group, a na Sprzedających został nałożony zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej.

AMS została również przyznana opcja kupna (opcja call) wszystkich pozostałych udziałów w Piano Group, która może zostać wykonana po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok obrotowy 2021 (opcja call 1) lub odpowiednio po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok 2022 (opcja call 2), ale nie później niż odpowiednio do końca 2022 r. lub do końca 2023 r.

AMS została również zobowiązana z tytułu opcji sprzedaży (opcja put) przyznanej Sprzedającym do nabycia od Sprzedających odpowiednio: (i) 50% pozostałych udziałów w Piano Group po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za 2021 r. (opcja put 1); (ii) wszystkich pozostałych udziałów w Piano Group po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za 2022 r. (opcja put 2).

Cena nabycia udziałów będzie zależna od wartości osiągniętego wskaźnika EBITDA i przypisanego do niego mnożnika oraz wartości długu netto.

Nabycie Udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych AMS.

Obroty Piano Group w żadnym z dwóch ostatnich lat obrotowych nie przekroczyły 10 mln Euro. Spółka Piano Group jest 100% akcjonariuszem spółki Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA oraz wyłącznym wspólnikiem Benefit Multimedia Sp. z o.o. będącej jedynym komplementariuszem Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA. Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług na rynku DOOH (digital out of home) w zakresie reklamy wewnętrznej emisji treści i sprzedaży treści reklamowych, instalacji ekranów oraz wykorzystania infrastruktury wideo/TV do emisji treści wideo. Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA współpracuje z ponad 190 klubami fitness w Polsce, w których zainstalowana jest infrastruktura spółki.

Nabycie Udziałów stanowi długoterminową inwestycję grupy kapitałowej Agory i jest zgodne ze strategią ogłoszoną przez Agorę w czerwcu 2018 r. Transakcja pozwoli na wzmocnienie pozycji grupy kapitałowej Spółki na rynku DOOH.

► Eurozet Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym z dnia 17 września 2019 r., Zarząd Agory S.A., w uzupełnieniu raportu bieżącego Spółki nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, poinformował, że w dniu 17 września 2019 r. Spółka oraz SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako kupujący oraz Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako sprzedawca („Sprzedawca”), dokonali ustalenia ostatecznej ceny sprzedaży nabytych udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”), zgodnie z postanowieniami przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Eurozet zawartej w dniu 20 lutego 2019 roku („Umowa Przedwstępna”).

W wyniku zastosowania mechanizmu korekty ceny określonego w Umowie Przedwstępnej, ostateczna cena sprzedaży 400 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet o wartości nominalnej 50 złotych każdy, które reprezentują 40% kapitału zakładowego Eurozet i uprawniają do wykonywania 40% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet, nabytych przez Agorę w dniu 20 lutego 2019 r. wyniosła 130.673.268 złotych (wobec ceny wyjściowej w kwocie 130.754.689 złotych zapłaconych pierwotnie przez Spółkę).

W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej oraz mając na uwadze wynik zastosowania mechanizmu korekty ceny, Spółka była uprawniona do otrzymania od Sprzedawcy korekty (nadwyżki) ceny sprzedaży w kwocie 81.421 złotych w terminie pięciu dni roboczych od dnia ustalenia ostatecznej ceny sprzedaży.

W raporcie bieżącym z dnia 18 września 2019 r., Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, poinformował, że w dniu 18 września 2019 roku podjął uchwałę o powzięciu przez Spółkę zamiaru wykonania opcji kupna wszystkich udziałów w kapitale zakładowym spółki Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”) posiadanych przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”), zgodnie z postanowieniami umowy wspólników z dnia 20 lutego 2019 roku zawartej przez Spółkę z SFS Ventures („Opcja Call”) i regulującej szczegółowe zasady inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures, jako wspólnika większościowego, i Spółkę, jako wspólnika mniejszościowego, oraz współpracy tych podmiotów jako wspólników Eurozet („Umowa Wspólników”).

W związku z powyższym, w dniu 18 września 2019 r. Spółka podjęła decyzję w sprawie przygotowania i złożenia przez Agorę S.A. do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgłoszenia dotyczącego zamiaru koncentracji przedsiębiorstw („Zgłoszenie Antymonopolowe”), mającej polegać na nabyciu przez Spółkę wszystkich udziałów posiadanych przez SFS Ventures w kapitale zakładowym Eurozet, wskutek czego Agora miałaby przejąć kontrolę nad Eurozet, w drodze wykonania Opcji Call. Spółka złożyła Zgłoszenie Antymonopolowe w dniu 28 października 2019 r.

Podjęcie decyzji o zamiarze wykonania opcji nie jest równoznaczne z wykonaniem, ani nie powoduje po stronie Spółki obowiązku wykonania, Opcji Call, zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników. Ostateczna decyzja Spółki o ewentualnym skierowaniu do SFS Ventures oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call („Żądanie Wykonania Opcji”) jest uwarunkowana, w szczególności, uzyskaniem zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie przez Spółkę wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Eurozet posiadanych przez SFS Ventures.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników, Żądanie Wykonania Opcji może zostać złożone przez Spółkę nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia i wykonania przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w Eurozet zawartej w dniu 20 lutego 2019 roku pomiędzy Spółką, SFS Ventures a Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska).

Szczegóły dotyczące zasad wykonania przez Spółkę Opcji Call zgodnie z Umową Wspólników zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 r.

► Helios S.A.

Wezwanie do odkupu akcji

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. finalizowane są 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.

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. 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 Akcjonariusz Mniejszościowy, oraz pozostali akcjonariusze mniejszościowi, którzy byli uprawnieni z 1 460 akcji, złożyli apelacje od postanowienia Sądu o wyborze biegłego. Wszystkie opisane powyżej apelacje zostały oddalone prawomocnymi postanowieniami Sądu Okręgowego w Łodzi, XIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy z dnia 20 lutego 2019 r. oraz 19 września 2019 r.

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 finalizowana jest procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu, procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone.

► Online Technologies HR Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym z dnia 29 sierpnia 2019 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 29 sierpnia 2019 r. Spółka otrzymała ofertę zawarcia umowy inwestycyjnej regulującej zasady nabycia istniejących oraz objęcia nowych udziałów spółce stowarzyszonej Online Technologies HR Sp. z o.o. („Online Technologies”) rozwijającą nowoczesną aplikację HRLink.pl.

Oferta przewidywała nabycie od dotychczasowych wspólników Online Technologies 32 udziałów w kapitale zakładowym Online Technologies oraz objęcie 15 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym spółki. Potencjalna łączna kwota inwestycji Agory w Online Technologies na podstawie złożonej oferty wynosiła około 7,7 mln zł.

W przypadku zawarcia umowy inwestycyjnej na warunkach przedstawionych w ofercie udział Agory w Online Technologies wzrósłby do 79,83%, tym samym Agora zostałaby udziałowcem większościowym tej spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 12 września 2019 r., Zarząd Agora S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego 23/2019 z 29 sierpnia 2019 r. poinformował, że w dniu 12 września 2019 r. Agora zawarła z dwoma osobami fizycznymi, udziałowcami Online Technologies HR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie ("Sprzedający") oraz z Online Technologies umowę inwestycyjną i umowę wspólników przewidującą m.in. nabycie przez Agorę 32 udziałów tej spółki oraz objęcie 15 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Online Technologies. Powyższa umowa reguluje również wzajemne prawa i obowiązki wspólników, w szczególności zasady dotyczące dalszego prowadzenia

działalności i zarządzania spółką oraz transakcji i ograniczeń związanych ze zbywaniem udziałów w kapitale zakładowym. Agora jest m.in. uprawniona do powoływania zarządu i większości członków rady nadzorczej Online Technologies, a na Sprzedających został nałożony zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej.

Agora ma również przyznaną opcję kupna (opcja call) wszystkich pozostałych udziałów w Online Technologies, która może zostać wykonana, (i) dla części udziałów Sprzedających po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Online Technologies za rok obrotowy 2022 (opcja call 1) oraz (ii) dla wszystkich pozostałych udziałów Sprzedających po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Online Technologies za rok 2023 (opcja call 2).

Agora została również zobowiązana z tytułu opcji sprzedaży (opcja put) przyznanej (i) części udziałów Sprzedających w Online Technologies po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Online Technologies za 2022 r. (opcja put 1); (ii) wszystkich pozostałych udziałów Sprzedających w Online Technologies po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych spółki za 2023 r. (opcja put 2). Cena nabycia udziałów będzie zależna od wartości osiągniętej przez spółkę EBITDA oraz przychodów.

Nabycie Udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych Agory. Całkowita, łączna kwota inwestycji Agory w Online Technologies to 7,7 mln zł.

Przed zawarciem umowy Agora posiadała 48 udziałów stanowiących 46,15% udziałów w kapitale zakładowym. Po zawarciu transakcji nabycia 32 udziałów i objęciu 15 nowoutworzonych udziałów w Online Technologies Agora posiada 95 udziałów stanowiących 79,83% udziału w kapitale zakładowym Online Technologies.

Agora została udziałowcem spółki Online Technologies w 2012 r. Online Technologies HR Sp. z o.o. to jedna z najszybciej rozwijających się firm technologicznych w Europie Środkowej. W 2018 r. spółka zadebiutowała na 26. miejscu prestiżowego zestawienia Deloitte „Technology Fast 50 Central Europe”. Spółka oferuje klientom przede wszystkim nowoczesne narzędzie HRLink.pl dostępne w modelu abonamentowym, inne usługi informatyczne związane z procesem rekrutacji (np. usługi z zakresu tworzenia załadek czy stron www poświęconych karierze) oraz pośrednictwo w sprzedaży usług portali i mediów rekrutacyjnych. Przychody Online Technologies w 2018 r. wyniosły 5,5 mln zł, a wynik netto 104 tys. zł.

Nabycie Udziałów stanowi długoterminową inwestycję grupy kapitałowej Agory i jest zgodne ze strategią ogłoszoną przez Agorę w czerwcu 2018 r. Transakcja pozwoli na wzmocnienie pozycji grupy kapitałowej Spółki na rynku usług B2B oferowanych w modelu SaaS.

► Optimizers Sp. z o.o.

W dniu 22 lipca 2019 r. Agora S.A., jako sprzedający, zawarła umowę sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, dotyczącą sprzedaży wszystkich udziałów w spółce Optimizers Sp. z o.o., ze spółką AMS S.A. z siedzibą w Warszawie, jako kupującym, za łączną cenę 45 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. nie posiada obecnie żadnych udziałów w spółce Optimizers Sp. z o.o. (bezpośrednio), natomiast pośrednio (poprzez AMS S.A.) Optimizers Sp. z o.o. nadal pozostaje spółką zależną Grupy Agora.

► Yieldbird Sp. z o.o.

W dniu 8 sierpnia 2019 r. Agora S.A. zawarła trzy umowy sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, dotyczącą nabycia udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o., z trzema współnikami tej spółki. Umowy obejmowały nabycie przez Agorę S.A., od trzech współników Yieldbird Sp. z o.o., łącznie 116 udziałów w spółce Yieldbird sp. z o.o., za łączną cenę 8 mln zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 891 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, stanowiących 93,69% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki oraz dających prawo do 891 głosów, stanowiących 93,69% głosów na zgromadzeniu współników.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W TRZECIM KWARTALE 2019 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 19

Akcje	stan na 07.11.2019	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 05.09.2019
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 uczestniczyli również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W TRZECIM KWARTALE 2019 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 20

Akcje	stan na 07.11.2019	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 05.09.2019
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Tomasz Karusewicz	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Maciej Wiśniewski	0	-	-	0

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

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

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

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 podlegająca ujawnieniu na podstawie zawiadomień od akcjonariuszy aktualna na dzień przekazania poprzedniego okresowego raportu, tj. na 5 września 2019 r., nie uległa zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu, tj. w odniesieniu do dnia 8 listopada 2019 r.

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

Tab.21

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)(1)</i>	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i>	7 594 611	16,30	7 594 611	11,92
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i>	7 585 661	16,28	7 585 661	11,91
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) <i>(zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)(1)</i>	5 350 000	11,49	5 350 000	8,40
Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)(1)</i>	4 493 055	9,65	4 493 055	7,05

(1) udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 23 sierpnia 2018 r.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej

W trzecim kwartale 2019 r. nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań oraz wiarytelności Agory S.A. lub jednostki od niej zależnej.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2019 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2019 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2019 R.

	Nota	30 września 2019 niebadane	30 czerwca 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne		438 839	418 439	420 680
Rzeczowe aktywa trwałe		452 673	450 450	519 472
Prawa do użytkowania aktywów	2	570 997	541 910	-
Długoterminowe aktywa finansowe		1 398	1 413	379
Inwestycje rozliczane metodą praw własności		152 357	160 752	11 295
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		14 061	13 786	14 573
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15 806	17 835	14 899
		1 646 131	1 604 585	981 298
Aktywa obrotowe:				
Zapasy		23 032	26 108	35 777
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		203 417	205 467	226 764
Należności z tytułu podatku dochodowego		788	1 905	534
Krótkoterminowe aktywa finansowe		27 741	59 606	122 450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		36 432	42 022	33 003
		291 410	335 108	418 528
Aktywa razem		1 937 541	1 939 693	1 399 826

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2019 R. (C.D.)

	30 września 2019 niebadane	30 czerwca 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy	46 581	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	724 406	745 793	781 237
	918 179	939 566	975 010
Udziały niekontrolujące	20 338	19 708	21 149
Kapitał własny	938 517	959 274	996 159
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 440	10 567	9 544
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu 3	559 330	534 507	64 586
Pozostałe zobowiązania finansowe 15	44 717	33 237	33 237
Rezerwa na świadczenia emerytalne	3 080	3 080	2 916
Rezerwy na zobowiązania	965	1 171	1 316
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	3 923	3 401	2 950
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	160	271	450
	620 615	586 234	114 999
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	113	113	241
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	220 319	252 422	232 914
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 154	698	4 298
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu 3	140 432	123 905	33 209
Pozostałe zobowiązania finansowe 15	1 760	1 607	1 607
Rezerwy na zobowiązania	2 608	2 566	2 453
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	12 023	12 874	13 946
	378 409	394 185	288 668
Pasywa razem	1 937 541	1 939 693	1 399 826

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2019 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane
Przychody ze sprzedaży	293 258	871 482	258 886	795 141
Koszt własny sprzedaży	(202 692)	(613 841)	(184 295)	(562 844)
Zysk brutto ze sprzedaży	90 566	257 641	74 591	232 297
Koszty sprzedaży	(51 493)	(149 851)	(47 355)	(143 419)
Koszty ogólnego zarządu	(32 756)	(108 256)	(31 207)	(101 957)
Pozostałe przychody operacyjne	2 907	6 909	1 454	19 665
Pozostałe koszty operacyjne	(1 213)	(4 434)	(1 168)	(3 451)
Odpisy aktualizujące należności netto	248	(2 449)	(371)	(16 907)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	8 259	(440)	(4 056)	(13 772)
Przychody finansowe	7 471	8 889	604	28 933
Koszty finansowe	(17 269)	(23 511)	(1 095)	(3 197)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(312)	2 439	139	(576)
Zysk/(strata) brutto	(1 851)	(12 623)	(4 408)	11 388
Podatek dochodowy	(1 266)	(475)	1 650	(4 264)
Zysk/(strata) netto	(3 117)	(13 098)	(2 758)	7 124
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 901)	(14 169)	(3 688)	4 823
Udziały niekontrolujące	(216)	1 071	930	2 301
	(3 117)	(13 098)	(2 758)	7 124
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)	(0,06)	(0,30)	(0,08)	0,10

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2019 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane
Zysk/(strata) netto	(3 117)	(13 098)	(2 758)	7 124
Inne całkowite dochody/(straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat				
	-	-	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(3 117)	(13 098)	(2 758)	7 124
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 901)	(14 169)	(3 688)	4 823
Udziały niekontrolujące	(216)	1 071	930	2 301
	(3 117)	(13 098)	(2 758)	7 124

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2019 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
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.							
Stan na 31 grudnia 2018 r. zbadane	46 581	-	147 192	781 237	975 010	21 149	996 159
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(14 169)	(14 169)	1 071	(13 098)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(14 169)	(14 169)	1 071	(13 098)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5)	-	-	-	-	-	1 072	1 072
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(4 422)	(4 422)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(23 290)	(23 290)	(3 350)	(26 640)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(7 007)	(7 007)	(1 101)	(8 108)
Nabycie jednostki zależnej (nota 12)	-	-	-	-	-	1 683	1 683
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanym udziałowcom niekontrolującym (nota 15)	-	-	-	(11 480)	(11 480)	-	(11 480)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(885)	(885)	886	1
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(19 372)	(19 372)	1 468	(17 904)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(42 662)	(42 662)	(1 882)	(44 544)
Stan na 30 września 2019 r. niebadane	46 581	-	147 192	724 406	918 179	20 338	938 517

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2019 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
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.							
Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane	47 665	(21 744)	147 192	822 505	995 618	19 065	1 014 683
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	4 823	4 823	2 301	7 124
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	4 823	4 823	2 301	7 124
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	-	1 124	1 124
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(4 244)	(4 244)
Umorzenie akcji własnych	(1 084)	21 744	-	(20 660)	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(1 084)	21 744	-	(43 951)	(23 291)	(3 120)	(26 411)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(15)	(15)	15	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(885)	(885)	886	1
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(900)	(900)	901	1
Transakcje z właścicielami ogółem	(1 084)	21 744	-	(44 851)	(24 191)	(2 219)	(26 410)
Stan na 30 września 2018 r. niebadane	46 581	-	147 192	782 477	976 250	19 147	995 397

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2019 R.

		Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane
Działalność operacyjna					
Zysk/(strata) brutto		(1 851)	(12 623)	(4 408)	11 388
Korekty o pozycje:					
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		312	(2 439)	(139)	576
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		12 581	38 312	14 565	45 793
Amortyzacja wartości niematerialnych		6 494	20 405	6 484	19 084
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów		20 052	57 100	-	-
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		11 062	6 633	-	-
Odsetki, netto		5 657	15 510	692	1 879
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(680)	(1 558)	(519)	(42 381)
Zmiana stanu rezerw		(164)	(160)	(684)	646
Zmiana stanu zapasów		3 092	12 761	(3 379)	468
Zmiana stanu należności		5 107	20 492	7 046	33 483
Zmiana stanu zobowiązań		(10 703)	(8 435)	4 573	(17 415)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		(961)	(2 212)	(1 435)	(1 051)
Zmiana wyceny opcji put	15	153	153	-	-
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej	12	(7 019)	(7 019)	-	-
Koszty płatności w formie papierów wartościowych		264	1 072	411	1 124
Inne korekty		380	660	271	564
Przepływy środków pieniężnych brutto		43 776	138 652	23 478	54 158
Podatek dochodowy zapłacony		(382)	(6 471)	(3 481)	(10 463)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		43 394	132 181	19 997	43 695
Działalność inwestycyjna					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		4 090	32 183	4 174	44 687
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		-	-	-	32 111
Dywidendy otrzymane		7 222	7 222	-	-
Spłata udzielonych pożyczek		160	172	-	1 030
Wpływy z tytułu odsetek		53	131	36	217
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		32 166	121 188	12 000	135 298
Pozostałe wpływy		-	-	-	10 800
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(23 739)	(82 074)	(16 576)	(62 766)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		(12 043)	(157 239)	(9 601)	(9 601)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		-	(25 000)	(9 000)	(158 000)
Udzielone pożyczki		-	(830)	(331)	(331)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		7 909	(104 247)	(19 298)	(6 555)

		Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane
	Nota				
Działalność finansowa					
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		8 873	99 759	16 641	25 267
Pozostałe wpływy		-	-	-	1
Nabycie udziałów niekontrolujących	12	(8 108)	(8 108)	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(23 290)	(23 290)	(23 290)	(23 290)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(34)	(3 936)	(2 907)	(4 210)
Splata kredytów i pożyczek		(10 015)	(19 407)	(4 003)	(16 158)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(18 219)	(53 280)	(2 856)	(9 292)
Odsetki zapłacone		(5 753)	(15 391)	(690)	(2 034)
Pozostałe		(347)	(852)	(275)	(563)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(56 893)	(24 505)	(17 380)	(30 279)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(5 590)	3 429	(16 681)	6 861
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty					
Na początek okresu obrotowego		42 022	33 003	42 740	19 198
Na koniec okresu obrotowego		36 432	36 432	26 059	26 059

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2019 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2019 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), internetowa oraz radiowa. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. i w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. 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. i Step Inside Sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2019 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 23 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w spółkach stowarzyszonych Hash.fm Sp. z o.o., ROI Hunter a.s. oraz Eurozet Sp. z o.o.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2019 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2019 r., 31 grudnia 2018 oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 7 listopada 2019 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2019 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2019 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię niezmodyfikowaną.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 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 śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 2019 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2018 r. Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2018 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2019 r. efektywne są następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 16 *Leasing*;
- 2) Interpretacja KIMSF 23 *Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego*;
- 3) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*;
- 4) Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*.

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy z wyjątkiem zmian wynikających z wdrożenia MSSF 16.

► Zastosowanie MSSF 16

MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym i operacyjnym. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest, lub zawiera w sobie, leasing jeśli w zamian za wynagrodzenie przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres. Ujęcie dotychczasowego leasingu operacyjnego w bilansie powoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązań naliczane są odsetki. Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostaje niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.

Grupa dokonała oceny wpływu zastosowania nowego standardu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa zidentyfikowała, że znacząca część długoterminowych umów leasingu operacyjnego, w szczególności dotyczących prawa wieczystego użytkowania gruntów, lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej w segmencie Reklama Zewnętrzna, lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio oraz lokalizacji kin sieci Helios i lokalizacji punktów gastronomicznych w segmencie Film i Książka kwalifikuje się do umów leasingu w rozumieniu MSSF 16.

W rezultacie, w momencie początkowego zastosowania standardu nastąpiło zwiększenie wartości aktywów oraz zobowiązań w bilansie oraz zwiększenie kosztów amortyzacji i kosztów odsetek w rachunku zysków i strat, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów z tytułu czynszów. Przy czym należy mieć na uwadze, że opłaty czynszowe z tytułu leasingu operacyjnego były rozliczane liniowo zgodnie z MSR 17, natomiast w wyniku zmian spowodowanych przyjęciem MSSF 16 ujęte prawa do użytkowania aktywów są również rozliczane liniowo poprzez odpisy amortyzacyjne, natomiast koszty odsetek od zobowiązań są rozliczane efektywną stopą procentową, co powoduje zwiększenie obciążeń z tytułu odsetek w początkowych okresach po zawarciu umowy i ich zmniejszanie się wraz ze spłatą kolejnych rat leasingowych.

Grupa skorzystała ze zwolnienia z ujmowania w odniesieniu do umów krótkoterminowych oraz umów dotyczących aktywów o niskiej wartości. Grupa zdecydowała również o zastosowaniu praktycznego rozwiązania przewidzianego w MSSF 16. pkt C.10.(c) tzn. zwolnienia z ujmowania dla umów, których okres leasingu kończy się w ciągu 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania. Grupa zastosowała MSSF 16 retrospektywnie z łącznym efektem zastosowania ujętym na dzień pierwszego zastosowania tj. 1 stycznia 2019, bez przekształcania danych porównawczych.

W dniu pierwszego zastosowania Grupa ujęła dodatkowe aktywa w postaci praw do użytkowania aktywów w kwocie równej zobowiązaniom z tytułu leasingu ustalonym w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych z zastosowaniem krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy. Na dzień pierwszego zastosowania wartość początkowa ujętych dodatkowych praw do użytkowania aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu wyniosła 458 tys. zł. Średnia ważona krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy zastosowana do zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w bilansie Grupy w dniu pierwszego zastosowania wyniosła 3,2%.

Zastosowanie MSSF 16 wymaga od Grupy dokonywania analiz i szacunków dotyczących m. in. ustalania zakresu umów podlegających MSSF 16, ustalania okresu leasingu oraz ustalania stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych. Przyjęte szacunki i założenia mogą podlegać weryfikacji w oparciu o zmiany czynników rynkowych i operacyjnych branż pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje i praktykę rynkową dotyczącą stosowania standardu.

Okres leasingu to nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania składnika aktywów, wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa; oraz okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

Zgodnie z wymaganiami standardu określając okres leasingu i szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, Grupa stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno

leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy to stopa procentowa, jaką leasingobiorca musiałby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Przy szacowaniu okresu leasingu dla umów zawartych na czas nieokreślony, Grupa bierze pod uwagę okres egzekwowalności umowy, którym zazwyczaj jest okres wypowiedzenia i korzysta ze zwolnienia dla umów krótkoterminowych, jeśli okres egzekwowalności umowy jest nie dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku umów najmu dotyczących lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio, Grupa przyjęła, że okres leasingu odpowiada okresowi posiadanej koncesji radiowej związanej z daną lokalizacją nadawczą.

Przy szacowaniu wysokości stopy dyskontowej, Grupa bierze pod uwagę szacowaną marżę odsetkową jaką musiałby ponieść spółki wchodzące w skład Grupy w celu sfinansowania przedmiotu umowy na rynku finansowym z uwzględnieniem długości trwania umowy oraz waluty umowy.

W wyniku zastosowania standardu na dzień bilansowy 30 września 2019 r. Grupa ujęła dodatkowe aktywa w postaci praw do użytkowania aktywów w wysokości 498 451 tys. zł, a łączna wartość bilansowa Praw do użytkowania aktywów wyniosła 570 997 tys. zł (po uwzględnieniu 72 546 tys. zł wartości netto rzeczowych aktywów trwałych w dotychczasowym leasingu finansowym oraz posiadanego prawa wieczystego użytkowania gruntów, które zostały przeklasyfikowane do pozycji Prawa do użytkowania aktywów). Grupa ujęła również dodatkowe zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości 508 151 tys. zł. W Grupie nastąpił wzrost kosztów amortyzacji i odsetek oraz zmniejszenie kosztów usług obcych z tytułu czynszów. Powyższe zmiany wpłynęły pozytywnie na wynik operacyjny Grupy. Ponadto Grupa rozpoznała ujemne różnice kursowe wynikające z przeliczenia zobowiązań z tytułu leasingu. Łączny wpływ powyższych korekt wpłynął na zmniejszenie wyniku netto. Wdrożenie MSSF 16 ma również wpływ na prezentowany poziom przepływów operacyjnych i finansowych Grupy w związku z przeniesieniem płatności czynszowych wynikających z umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16 z przepływów operacyjnych do przepływów finansowych.

Grupa zwraca uwagę, że zmiana struktury bilansu oraz rachunku zysków i strat wynikająca z zastosowania MSSF 16 ma również istotny wpływ na powszechnie stosowane wskaźniki finansowe takie jak: wskaźnik zadłużenia, wskaźnik płynności i wskaźnik pokrycia odsetek.

Grupa zmieniła nazwę pozycji w bilansie z „zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek” na „zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu”.

Wybrane pozycje sprawozdania finansowego odzwierciedlające wpływ zastosowania nowego standardu przedstawiono w tabelach poniżej:

	30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	30 września 2019 (dane zaraportowane)
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	438 839	-	438 839
Rzeczowe aktywa trwałe	525 219	(72 546)	452 673
Prawa do użytkowania aktywów	-	570 997	570 997
Długoterminowe aktywa finansowe	1 398	-	1 398
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	152 357	-	152 357
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	15 625	(1 564)	14 061
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 343	2 463	15 806
	1 146 781	499 350	1 646 131
Aktywa obrotowe:			
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	205 090	(1 673)	203 417
	293 083	(1 673)	291 410
Aktywa razem	1 439 864	497 677	1 937 541
	30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	30 września 2019 (dane zaraportowane)
Kapitał własny	949 015	(10 498)	938 517
Zobowiązania długoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	125 722	433 608	559 330
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	44 895	433 608	478 503
	187 007	433 608	620 615
	-		
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	220 295	24	220 319
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	65 889	74 543	140 432
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	13 236	74 543	87 779
	303 842	74 567	378 409
Pasywa razem	1 439 864	497 677	1 937 541

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (dane zaraportowane)
Przychody ze sprzedaży	871 482	-	871 482
Koszty operacyjne netto, w tym:	(877 172)	5 250	(871 922)
<i>Amortyzacja</i>	(66 020)	(49 797)	(115 817)
<i>Usługi obce</i>	(365 380)	54 318	(311 062)
<i>Podatki i opłaty</i>	(6 091)	729	(5 362)
Strata z działalności operacyjnej	(5 690)	5 250	(440)
Przychody finansowe, w tym:	8 889	-	8 889
Koszty finansowe, w tym:	(5 300)	(18 211)	(23 511)
<i>Koszty odsetek</i>	(4 385)	(11 569)	(15 954)
<i>Różnice kursowe</i>	31	(6 642)	(6 611)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	2 439	-	2 439
Zysk/(strata) brutto	338	(12 961)	(12 623)
Podatek dochodowy	(2 938)	2 463	(475)
Strata netto	(2 600)	(10 498)	(13 098)

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (dane zaraportowane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	77 698	54 483	132 181
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(104 247)	-	(104 247)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 978	(54 483)	(24 505)
Razem przepływy pieniężne netto	3 429	-	3 429
Środki pieniężne na koniec okresu	36 432	-	36 432

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

W dniu 20 lutego 2019 r. Agora wykorzystwała dostępny limit kredytowy w wysokości 75 000 tys. zł w związku z transakcją nabycia udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o., który stanowi kredyt nieodnawialny podlegający spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od kwietnia 2020 r.

W dniu 11 marca 2019 r. Spółka wraz z podmiotami zależnymi AMS S.A. oraz Helios S.A. rozpoczęła negocjacje z konsorcjum banków, w celu pozyskania kredytu m.in. na finansowanie bądź refinansowanie wydatków akwizycyjnych oraz inwestycyjnych Grupy Agora, zgodnych ze strategią biznesową na lata 2018-2022, a także na finansowanie kapitału obrotowego i ogólnych celów korporacyjnych. Poziom finansowania, o który Spółka planuje się ubiegać to kwota do 500 mln zł.

W dniu 29 sierpnia 2019 r. Agora S.A. podpisała Aneks nr 4 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 35,0 mln zł, który może wykorzystać do dnia 27 grudnia 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie. Podpisanie Aneksu nr 4 jest związane z rozpoczętymi przez Spółkę negocjacjami z konsorcjum banków w sprawie pozyskania finansowania dla Grupy Agora. Bankiem wiodącym w konsorcjum banków, z którymi Spółka prowadzi negocjacje, został DNB Bank Polska Spółka Akcyjna.

Wartość zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i leasingu na dzień bilansowy przedstawia tabela poniżej:

Długoterminowe i krótkoterminowe kredyty i leasingi

	30 września 2019	31 grudnia 2018 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	80 827	30 623
Zobowiązania z tytułu leasingu	478 503	33 963
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	559 330	64 586
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16</i>	<i>433 608</i>	<i>-</i>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	52 653	21 725
Zobowiązania z tytułu leasingu	87 779	11 484
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	140 432	33 209
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16</i>	<i>74 543</i>	<i>-</i>

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Od trzeciego kwartału 2019 r. działalność poligraficzna nie jest prezentowana w ramach odrębnego segmentu Druk. Jest to związane z wygaszeniem działalności dwóch z trzech drukarni funkcjonujących w Grupie Agora i znaczącym ograniczeniem skali działalności poligraficznej wynikającym z rynkowego spadku popytu na druk w technologii coldset. Drukarnia w Warszawie, która kontynuuje działalność, świadczy usługi druku głównie na potrzeby Gazety Wyborczej i została włączona w struktury segmentu Prasa. Dane porównawcze za 2018 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Począwszy od trzeciego kwartału 2019 r. działalność Grupy podzielona jest na pięć 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. oraz działalność Foodio Concepts Sp. z o.o. i Step Inside 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: *Kuchnia*, *Avanti*, *Logo* i *Opiekun*, jak również działalność poligraficzną;

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. oraz działalność spółek Domiporta Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o., GoldenLine Sp. z o.o. oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. (od września 2019 r.),

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.

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

Dla celów zarządczych dane dla określonego 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. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in.: pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty) i Zarządu Agory S.A., oraz spółki Agora TC Sp. z o.o., Agora Finanse Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych, amortyzację praw do użytkowania aktywów rozpoznanych w związku z zastosowaniem MSSF 16 oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne dotyczące m.in. wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r. i 30 września 2018 r. dotyczą: Online Technologies HR Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2019 r.), Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A. (do 31 maja 2018 r.), Hash.fm Sp. z o.o., ROI Hunter a.s. (w 2019 r.) oraz Eurozet Sp. z o.o. (od 1 marca 2019 r.).

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	118 094	60 515	41 485	47 573	24 318	1 273	293 258
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 453	2 640	562	703	1 319	(9 677)	-
Przychody ogółem	122 547	63 155	42 047	48 276	25 637	(8 404)	293 258
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(110 408)	(63 912)	(36 733)	(44 672)	(23 087)	(6 187)	(284 999)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	12 139	(757)	5 314	3 604	2 550	(14 591)	8 259
<i>Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)</i>	<i>(111 964)</i>	<i>(63 922)</i>	<i>(37 039)</i>	<i>(44 672)</i>	<i>(23 133)</i>	<i>(6 373)</i>	<i>(287 103)</i>
<i>Zysk / (strata) operacyjny/a (bez MSSF 16)(1)</i>	<i>10 583</i>	<i>(767)</i>	<i>5 008</i>	<i>3 604</i>	<i>2 504</i>	<i>(14 777)</i>	<i>6 155</i>
Koszty i przychody finansowe						(9 798)	(9 798)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności (3)	-	-	-	(783)	471	-	(312)
Podatek dochodowy						(1 266)	(1 266)
Strata netto							(3 117)

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o. (17 634 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 r.

	Film i książka (2)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(21 164)	(1 794)	(8 083)	(1 945)	(1 761)	(3 731)	(38 478)
<i>Amortyzacja operacyjna (bez MSSF 16)</i>	<i>(8 114)</i>	<i>(1 787)</i>	<i>(4 840)</i>	<i>(1 945)</i>	<i>(1 066)</i>	<i>(3 885)</i>	<i>(21 637)</i>
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(582)	-	63	(648)
Odpisy aktualizujące	(16)	-	(153)	(140)	(123)	230	(202)
<i>w tym aktywa trwałe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Odwrocenie odpisów aktualizujących	106	211	122	56	23	(229)	289
<i>w tym aktywa trwałe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>41</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>41</i>
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(102)	-	-	(163)	-	-	(265)
Nakłady inwestycyjne (2)	16 480	3 190	4 148	1 656	588	1 816	27 878

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

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji (w tym zwolnień grupowych) w segmencie Druk i w działach wspomagających w pierwszym kwartale 2019 r.

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka zawierają również wartość rzeczowych aktywów trwałych nabytych w leasingu finansowym w kwocie 8 778 tys. zł.;

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	353 519	183 223	126 156	132 305	72 168	4 111	871 482
Sprzedaż do innych segmentów (2)	11 041	7 380	2 538	2 024	3 461	(26 444)	-
Przychody ogółem	364 560	190 603	128 694	134 329	75 629	(22 333)	871 482
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(338 006)	(202 575)	(110 243)	(124 438)	(68 374)	(28 286)	(871 922)
Zysk / (strata) operacyjny/a (1)	26 554	(11 972)	18 451	9 891	7 255	(50 619)	(440)
Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)	(342 095)	(202 605)	(110 710)	(124 438)	(68 517)	(28 807)	(877 172)
Zysk / (strata) operacyjny/a (bez MSSF 16)(1)	22 465	(12 002)	17 984	9 891	7 112	(51 140)	(5 690)
Koszty i przychody finansowe						(14 622)	(14 622)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	(2 125)	4 564	-	2 439
Podatek dochodowy						(475)	(475)
Strata netto							(13 098)

(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), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finance Sp. z o.o. (60 148 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(62 608)	(6 442)	(22 360)	(5 097)	(5 252)	(12 114)	(113 873)
<i>Amortyzacja operacyjna (bez MSSF 16)</i>	<i>(24 220)</i>	<i>(6 420)</i>	<i>(14 507)</i>	<i>(5 097)</i>	<i>(3 201)</i>	<i>(12 574)</i>	<i>(66 019)</i>
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	-	-	(1 746)	-	190	(1 944)
Odpisy aktualizujące	(483)	(1 012)	(944)	(738)	(422)	(320)	(3 919)
<i>w tym aktywa trwałe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(37)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(37)</i>
Odwrócenie odpisów aktualizujących	196	438	242	145	172	-	1 193
<i>w tym aktywa trwałe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>69</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>69</i>
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(306)	-	-	(767)	-	-	(1 073)
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(4 923)	-	-	-	(710)	(5 633)
Nakłady inwestycyjne (3)	47 066	7 889	8 196	8 415	962	6 066	78 594

Stan na 30 września 2019 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	233 771	84 493	265 634	52 355	82 615	172 645	891 513
Prawa do użytkowania aktywów	472 386	92	56 734	-	11 392	30 393	570 997
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	17 814	134 543	-	152 357

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

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji (w tym zwolnień grupowych) w segmencie Druk i w działach wspomagających w pierwszym kwartale 2019 r.

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka zawierają również wartość rzeczowych aktywów trwałych nabytych w leasingu finansowym w kwocie 23 049 tys. zł.;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (95 665 tys. zł), budynki drukarni, w których zakończono działalność poligraficzną 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.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	92 233	67 404	36 856	39 256	21 846	1 291	258 886
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 056	2 521	408	525	892	(7 402)	-
Przychody ogółem	95 289	69 925	37 264	39 781	22 738	(6 111)	258 886
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(88 165)	(72 875)	(35 162)	(35 545)	(20 980)	(10 215)	(262 942)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 124	(2 950)	2 102	4 236	1 758	(16 326)	(4 056)
Koszty i przychody finansowe						(491)	(491)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	(61)	200	-	-	139
Podatek dochodowy						1 650	1 650
Strata netto							(2 758)

(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. (19 105 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 814)	(1 798)	(4 967)	(1 261)	(1 023)	(3 436)	(20 299)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(125)	(268)	(260)	(27)	(52)	(3)	(735)
w tym aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	50	131	29	36	14	-	260
w tym aktywa trwałe	-	-	29	-	-	-	29
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	(109)	-	-	(302)	-	-	(411)
Nakłady inwestycyjne (2)	11 572	801	2 939	2 460	410	975	19 157

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 228 tys. zł.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	268 044	203 440	119 304	124 389	75 536	4 428	795 141
Sprzedaż do innych segmentów (2)	10 061	6 994	1 171	2 100	2 359	(22 685)	-
Przychody ogółem	278 105	210 434	120 475	126 489	77 895	(18 257)	795 141
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(264 135)	(236 734)	(104 283)	(113 740)	(68 011)	(22 010)	(808 913)
Zysk / (strata) operacyjny/a (1)	13 970	(26 300)	16 192	12 749	9 884	(40 267)	(13 772)
Koszty i przychody finansowe						25 736	25 736
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	(61)	52	-	(567)	(576)
Podatek dochodowy						(4 264)	(4 264)
Zysk netto							7 124

(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. (48 887 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(22 847)	(6 269)	(14 809)	(3 561)	(3 029)	(12 112)	(62 627)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	-	-	(2 052)	-	190	(2 250)
Odpisy aktualizujące	(235)	(17 181)	(721)	(181)	(209)	(55)	(18 582)
w tym aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	137	743	471	187	95	8	1 641
w tym aktywa trwałe	-	-	192	-	-	-	192
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	(217)	-	-	(907)	-	-	(1 124)
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(3 618)	-	-	-	-	(3 618)
Nakłady inwestycyjne (3)	34 432	1 589	6 707	5 754	1 227	3 996	53 705

Stan na 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	275 695	137 492	265 105	40 260	84 745	138 184	941 481
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	11 491	-	-	11 491

(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 19 590 tys. zł.;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (100 222 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.

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 września 2019 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	9 892	20 460	41 463	45 539	24 477	(7 762)	134 069
Sprzedaż biletów do kin	62 979	-	-	-	43	(73)	62 949
Sprzedaż wydawnictw	5 981	26 489	-	-	-	(1 049)	31 421
Sprzedaż barowa w kinach	28 495	-	-	-	-	-	28 495
Sprzedaż usług poligraficznych	-	11 182	-	-	-	-	11 182
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	4 345	-	-	-	-	(2)	4 343
Sprzedaż pozostała	10 855	5 024	584	2 737	1 117	482	20 799
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	122 547	63 155	42 047	48 276	25 637	(8 404)	293 258

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	25 035	62 246	126 851	126 594	71 770	(20 708)	391 788
Sprzedaż biletów do kin	179 047	-	-	-	232	(281)	178 998
Sprzedaż wydawnictw	23 178	80 832	-	55	-	(2 771)	101 294
Sprzedaż barowa w kinach	77 299	-	-	-	-	(26)	77 273
Sprzedaż usług poligraficznych	-	36 720	-	-	-	-	36 720
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	35 077	-	-	-	-	(2)	35 075
Sprzedaż pozostała	24 924	10 805	1 843	7 680	3 627	1 455	50 334
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	364 560	190 603	128 694	134 329	75 629	(22 333)	871 482

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 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnątrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	8 030	23 752	36 864	37 383	21 735	(5 469)	122 295
Sprzedaż biletów do kin	55 082	-	-	-	-	(66)	55 016
Sprzedaż wydawnictw	4 945	25 620	-	-	-	(1 202)	29 363
Sprzedaż barowa w kinach	21 080	-	-	-	-	(1)	21 079
Sprzedaż usług poligraficznych	-	16 467	-	-	-	(13)	16 454
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	1 705	-	-	-	-	-	1 705
Sprzedaż pozostała	4 447	4 086	400	2 398	1 003	640	12 974
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	95 289	69 925	37 264	39 781	22 738	(6 111)	258 886

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnątrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	20 567	73 572	119 310	118 513	74 141	(16 797)	389 306
Sprzedaż biletów do kin	156 356	-	-	-	307	(476)	156 187
Sprzedaż wydawnictw	19 784	77 970	-	-	-	(2 902)	94 852
Sprzedaż barowa w kinach	58 925	-	-	-	-	(33)	58 892
Sprzedaż usług poligraficznych	-	48 540	-	-	-	(13)	48 527
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	8 154	-	-	-	-	(130)	8 024
Sprzedaż pozostała	14 319	10 352	1 165	7 976	3 447	2 094	39 353
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	278 105	210 434	120 475	126 489	77 895	(18 257)	795 141

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 września 2019 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2019 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 września 2019 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.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018*	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018
Rachunek zysków i strat - (zwiększenie)/zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	179	(1 102)	-	(1 164)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(34)	209	-	221
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 102	1 102	454	454
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	209	209	86	86

* w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2018 r. łączna wartość Planu Motywacyjnego nie uległa zmianie.

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

Uprawnieni pracownicy spółek zależnych Yieldbird Sp. z o.o. oraz Foodio Concepts Sp. z o.o. uczestniczą w programach motywacyjnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych. W ramach planów motywacyjnych wybrani pracownicy objęli lub są uprawnieni do objęcia udziałów w tych spółkach. Wartość godziwa udziałów oszacowana na dzień przyznania jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń spółki przez ustalony okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem jej kapitału własnego. Szczegółowe informacje na temat wyceny i warunków rozliczenia planów zostały przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za rok obrotowy 2018.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	(264)	(1 072)	(411)	(1 124)
Kapitał własny - udziały niekontrolujące	264	1 072	411	1 124

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2019 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 420 tys. zł (spadek o 978 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 579 tys. zł (wzrost o 403 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 407 tys. zł (spadek o 111 tys. zł)

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2019 r.):

- zwiększono rezerwę na odsetki, kary i podobne o 18 tys. zł (bez zmian),
- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 174 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 13 tys. zł (wzrost o 31 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 74 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 34 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 21 tys. zł, w tym utworzono w wysokości 5 633 tys. zł a zrealizowano w wysokości 5 612 tys. zł (zrealizowano w wysokości 137 tys. zł).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 września 2019 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			30 września 2019	31 grudnia 2018	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	29.10.2019 - 16.06.2021	108	126	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Poręczenia udzielone przez Agora Finanse Sp. z o.o.					
DNB Bank Polska S.A.	Agora S.A.	1.04.2024	202 500	202 500	zobowiązania Agora S.A. z tyt. umowy kredytowej
Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	16 200	16 200	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

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

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

Należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 30 września 2019 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 września 2019 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 września 2019 r. wynosi 150 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 137 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 września 2019 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 1 644 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 2 033 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2019 r. wyniosły 4 055 tys. zł (dziewięć miesięcy 2018 r.: 4 206 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2019 r. wyniosły 390 tys. zł (dziewięć miesięcy 2018 r.: 351 tys. zł).

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży	-	15	2	279
Zakupy dóbr i usług	(200)	(206)	(5)	(103)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	-	-	16
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży	8	100	24	65
Zakupy dóbr i usług	(228)	(314)	(4)	(51)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	7	17	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	2	-	-
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	5	17	5	17
Pozostałe przychody operacyjne	471	1 104	-	-

	30 września 2019	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	301	903	1 007
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	6
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	-	200	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	1	8
Pozostałe zobowiązania	-	-	2
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	152 056	159 850	10 288
Udzielone pożyczki długoterminowe	800	800	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	8	7	-
Należności z tytułu dostaw i usług	118	139	128
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36	8	19
Znaczący inwestor			
Należności z tytułu dostaw i usług	-	1	1
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 230	378	10
Zarząd Spółki			
Należności	1	1	4
Zobowiązania z tytułu opcji put	27 991	27 991	27 991
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy			
Należności	11	9	24
Zobowiązania z tytułu opcji put	11 044	3 769	3 769
Pozostałe zobowiązania	8	3	2
Zobowiązania z tytułu dywidend	378	378	-

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 września 2019	31 grudnia 2018
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
3 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
4 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
5 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
6 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
7 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
8 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
9 Helios S.A., Łódź	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)	75,9%	75,9%
12 Domiporta Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (8)	93,7%	81,5%
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	100,0%	100,0%
18 Foodio Concepts Sp. z o.o., Łódź (3)	82,3%	82,3%
19 Step Inside Sp. z o.o., Łódź (3), (6)	91,4%	-
20 Piano Group Sp. z o.o., Warszawa (1), (9)	60,0%	-
21 Benefit Multimedia Sp. z o.o., Warszawa (5), (9)	60,0%	-
22 Benefit Multimedia Sp. z o.o. S.K.A., Warszawa (5), (9)	60,0%	-
23 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (10)	79,8%	46,2%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
24 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
25 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
26 ROI Hunter a.s., Brno	23,9%	13,4%
27 Eurozet Sp. z o.o., Warszawa (7)	40,0%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
28 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	16,7%	16,7%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

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

(5) pośrednio przez Piano Group Sp. z o.o.;

(6) w dniu 11 stycznia 2019 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście zarejestrował założenie Spółki, w której Helios S.A. posiada 100% udziału w kapitale.;

(7) nabycie akcji w spółce w dniu 20 lutego 2019 r.

(8) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 8 sierpnia 2019 r.

(9) nabycie udziałów w spółce w dniu 15 lipca 2019 r.;

(10) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 12 września 2019 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

► Nabycie udziałów w spółce stowarzyszonej Eurozet Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2019 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, że Spółka rozpoczęła negocjacje w przedmiocie potencjalnego nabycia od ich aktualnego właściciela udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”).

Spółka rozpoczęła negocjacje ze sprzedającym wspólnie ze spółką SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) (dalej jako „SFS Ventures”) w przedmiocie nabycia łącznie wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Eurozet w ten sposób, że:

- SFS Ventures nabędzie 60% udziałów w Eurozet,
- Agora nabędzie 40% udziałów w Eurozet.

SFS Ventures jest spółką prawa czeskiego; większość udziałów w niej jest własnością spółki zależnej Sourcefabric z.ú. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), oferującej rozwiązania typu open source dla mediów, zaś udział mniejszościowy posiada spółka Salvatorska Ventures LCC, zarejestrowana w USA spółka zależna Media Development Investment Fund.

Jednocześnie, w związku z rozpoczęciem negocjacji, o których mowa powyżej, Spółka rozpoczęła również negocjacje z SFS Ventures w przedmiocie ustalenia szczegółowych zasad potencjalnej inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures jako wspólnika większościowego oraz Spółkę jako wspólnika mniejszościowego oraz przyszłej współpracy tych podmiotów jako wspólników Eurozet.

Spółce oraz SFS Ventures nie została udzielona wyłączenie na prowadzenie negocjacji w przedmiocie nabycia udziałów Eurozet. Potencjalna transakcja jest zgodna z długoterminową strategią Grupy Agora, w szczególności z planem wzmocnienia pozycji grupy kapitałowej Agory na wybranych dotychczasowych rynkach działalności.

W raporcie bieżącym z dnia 20 lutego 2019 r. Zarząd Agora S.A. poinformował o zakończeniu negocjacji w przedmiocie: (i) nabycia tytułu prawnego do udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”) oraz (ii) ustalenia szczegółowych zasad inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”) jako wspólnika większościowego oraz Spółkę jako wspólnika mniejszościowego i współpracy obu podmiotów jako wspólników Eurozet.

W wyniku zakończonych negocjacji w dniu 20 lutego 2019 r. zawarto:

- przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Eurozet („Umowa Przedwstępna”), pomiędzy Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako sprzedawcą („Sprzedawca”), Czech Media Invest a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako gwarantem zobowiązań Sprzedawcy, a także:
 - a) SFS Ventures, jako kupującym 60% udziałów Eurozet oraz
 - b) Spółką, jako kupującym 40% udziałów Eurozet,
- przyrzeczoną umowę sprzedaży wyżej opisanych udziałów Eurozet pomiędzy Spółką, SFS Ventures a Sprzedawcą („Umowa Przyrzeczona”), zawartą w wykonaniu Umowy Przedwstępnej, oraz
- umowę wspólników pomiędzy Spółką a SFS Ventures, regulującą szczegółowe zasady inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures, jako wspólnika większościowego, i Spółkę, jako wspólnika mniejszościowego, oraz współpracy tych podmiotów jako wspólników Eurozet („Umowa Wspólników”).

Na podstawie Umowy Przyrzeczonej Spółka nabyła tytuł prawny do 400 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet o wartości nominalnej 50 złotych każdy, które reprezentują 40% kapitału zakładowego Eurozet i uprawniają do wykonywania 40% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet w zamian za cenę wyjściową (initial consideration) w kwocie 130.754.689 złotych. Umowa Przedwstępna przewiduje mechanizm korekty powyższej ceny wyjściowej na podstawie zaudytowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Eurozet ("Grupa") za 2018 rok oraz ostatecznej wartości niektórych parametrów ekonomiczno-finansowych Grupy, opisanych w Umowie Przedwstępnej.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników, mając na uwadze ochronę inwestycji Agora w Eurozet oraz ochronę pozycji Agora jako wspólnika mniejszościowego Eurozet, Agorze przysługują typowe uprawnienia wspólnika mniejszościowego, w tym prawo do mianowania i odwołania jednego członka rady nadzorczej Eurozet, oraz wpływ na decyzje w wybranych kluczowych sprawach dotyczących, w szczególności struktury kapitałowej, zmiany umowy spółki, zmiany kapitału zakładowego czy likwidacji spółki. Uprawnienia te będą przysługiwały Agorze dopóki Agora wraz z podmiotami powiązаныmi będzie posiadała co najmniej 34% plus jeden udziałów / głosów w kapitale zakładowym Eurozet / na zgromadzeniu wspólników Eurozet. Jednakże, Agora jako wspólnik mniejszościowy nie będzie mieć wpływu m.in. na działalność operacyjną Eurozet, ani strategię programową radiostacji.

Umowa Wspólników zawiera również następujące postanowienia regulujące zasady współpracy wspólników w przypadku zakończenia ich inwestycji w Eurozet (exit):

- ▶ prawo do przyciągnięcia drugiego wspólnika do sprzedaży w zakresie wszystkich jego udziałów (tzw. drag along right) („Prawo Przyciągnięcia”), wraz z zasadami zabezpieczenia skutecznego spowodowania sprzedaży udziałów pociągniętych do sprzedaży,
- ▶ prawo przyłączenia się danego wspólnika do sprzedaży ze wszystkich udziałów posiadanych przez tego wspólnika w przypadku sprzedaży udziałów przez drugiego wspólnika (tzw. tag along right) („Prawo Przyłączenia”) oraz
- ▶ uprawnienie Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures („Udziały Objęte Opcją”) („Opcja Call”), wraz z zasadami zabezpieczenia skutecznego nabycia udziałów w przypadku wykonania Opcji Call.

Agora jest uprawniona (lecz nie zobowiązana) do wykonania Opcji Call w okresie rozpoczynającym się po upływie 12 miesięcy, a kończącym się z upływem 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Przynależonej („Okres Opcji Call”) lub do dnia 20 czerwca 2022 r. w przypadku złożenia SFS Ventures przez Agorę oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call. W przypadkach szczególnych określonych w Umowie Wspólników dotyczących istotnego ograniczenia możliwości prowadzenia przez grupę jej podstawowej działalności okres wykonania Opcji Call może ulec skróceniu. Cena nabycia przez Agorę Udziałów Objętych Opcją w przypadku skorzystania przez Agorę z Opcji Call zostanie określona w oparciu o formułę określoną w Umowie Wspólników uwzględniającą osiągnięcie określonych wskaźników finansowych przez SFS Ventures. Zgodnie z Umową Wspólników, w przypadku wyrażenia przez Agorę woli skorzystania z uprawnienia do wykonania Opcji Call, Agora będzie mogła ją wykonać, a tym samym przejąć kontrolę nad Eurozet, po uzyskaniu wymaganej przepisami prawa zgody antymonopolowej.

Spółka Eurozet stanowi jednostkę stowarzyszoną z Agora S.A., w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

Transakcja nabycia 40% udziałów w spółce Eurozet została sfinansowana przez Spółkę w części ze środków własnych, a w kwocie 75 mln złotych z sublimitu kredytowego w rachunku bieżącym, który został skonwertowany na kredyt nieodnawialny na podstawie Umowy o Limit Kredytowy zawartej w dniu 25 maja 2017 r. z DNB Bank Polska S.A. i zmienionej następnie Anekssem nr 1 do Umowy z dnia 18 maja 2018 r.

W dniu 6 marca 2019 r. Spółka otrzymała pismo Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wzywające Spółkę do przedstawienia informacji i dokumentów w ramach postępowania wyjaśniającego celem wstępnego ustalenia istnienia obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji z udziałem Spółki, SFS Ventures s.r.o. i Eurozet Sp. z o.o. Postępowanie ma charakter wyjaśniający i nie jest prowadzone przeciwko Spółce. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie wyjaśniające jest w toku.

W raporcie bieżącym z dnia 17 września 2019 r., Zarząd Agory S.A., w uzupełnieniu raportu bieżącego Spółki nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, poinformował, że w dniu 17 września 2019 r. Spółka oraz SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako kupujący oraz Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako sprzedawca („Sprzedawca”), dokonały ustalenia ostatecznej ceny sprzedaży nabytych udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”), zgodnie z postanowieniami przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Eurozet zawartej w dniu 20 lutego 2019 roku („Umowa Przedwstępna”).

W wyniku zastosowania mechanizmu korekty ceny określonego w Umowie Przedwstępnej, ostateczna cena sprzedaży 400 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet o wartości nominalnej 50 złotych każdy, które reprezentują 40% kapitału zakładowego Eurozet i uprawniają do wykonywania 40% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet, nabytych przez Agorę w dniu 20 lutego 2019 r. wyniosła 130.673.268 złotych (wobec ceny wyjściowej w kwocie 130.754.689 złotych zapłaconych pierwotnie przez Spółkę).

W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej oraz mając na uwadze wynik zastosowania mechanizmu korekty ceny, Spółka była uprawniona do otrzymania od Sprzedawcy korekty (nadwyżki) ceny sprzedaży w kwocie 81.421 złotych w terminie pięciu dni roboczych od dnia ustalenia ostatecznej ceny sprzedaży. Na dzień 30 września 2019 r. łączna cena nabycia udziałów po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniosła 137 201 tys. zł.

W raporcie bieżącym z dnia 18 września 2019 r., Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, poinformował, że w dniu 18 września 2019 roku podjął uchwałę o powzięciu przez Spółkę zamiaru wykonania opcji kupna wszystkich udziałów w kapitale zakładowym spółki Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”) posiadanych przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”), zgodnie z postanowieniami umowy wspólników z dnia 20 lutego 2019 roku zawartej przez Spółkę z SFS Ventures („Opcja Call”) i regulującej szczegółowe zasady inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures, jako wspólnika większościowego, i Spółkę, jako wspólnika mniejszościowego, oraz współpracy tych podmiotów jako wspólników Eurozet („Umowa Wspólników”).

W związku z powyższym, w dniu 18 września 2019 r. Spółka podjęła decyzję w sprawie przygotowania i złożenia przez Agorę S.A. do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgłoszenia dotyczącego zamiaru koncentracji przedsiębiorstw („Zgłoszenie Antymonopolowe”), mającej polegać na nabyciu przez Spółkę wszystkich udziałów posiadanych przez SFS Ventures w kapitale zakładowym Eurozet, wskutek czego Agora miałaby przejąć kontrolę nad Eurozet, w drodze wykonania Opcji Call. Spółka złożyła Zgłoszenie Antymonopolowe w dniu 28 października 2019 r.

Podjęcie decyzji o zamiarze wykonania opcji nie jest równoznaczne z wykonaniem, ani nie powoduje po stronie Spółki obowiązku wykonania, Opcji Call, zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników. Ostateczna decyzja Spółki o ewentualnym skierowaniu do SFS Ventures oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call („Żądanie Wykonania Opcji”) jest uwarunkowana, w szczególności, uzyskaniem zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie przez Spółkę wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Eurozet posiadanych przez SFS Ventures.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników, Żądanie Wykonania Opcji może zostać złożone przez Spółkę nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia i wykonania przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w Eurozet zawartej w dniu 20 lutego 2019 roku pomiędzy Spółką, SFS Ventures a Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska).

Szczegóły dotyczące zasad wykonania przez Spółkę Opcji Call zgodnie z Umową Wspólników zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 r.

► **Rozpoczęcie działalności przez spółkę zależną Step Inside Sp. z o.o.**

W dniu 28 lutego 2019 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 28 lutego 2019 r., Helios S.A., spółka zależna Agory („Helios”) rozpoczęła negocjacje z częścią wspólników („Wspólnicy”) spółki Food for Nation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („FFN”), będącej właścicielem sieci gastronomicznej prowadzonej pod marką Pasibus, w przedmiocie wspólnego rozwoju marki Pasibus.

W związku z powyższym w dniu 28 lutego 2019 r. Helios oraz Wspólnicy podpisali list intencyjny („Term Sheet”) w przedmiocie podstawowych warunków rozważanej współpracy w ramach spółki celowej, będącej spółką zależną Helios S.A. (Step Inside Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi („Step Inside”). Warunkiem nawiązania współpracy jest uzgodnienie szczegółowych zasad kooperacji oraz uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”).

Jednocześnie, w dniu 28 lutego 2019 r. Step Inside i FFN podpisały umowę współpracy, na podstawie której Step Inside jest, między innymi, uprawniona do prowadzenia do 10 lokali pod marką Pasibus. W tym celu Helios dofinansował spółkę Step Inside kwotą 10 mln złotych. W przypadku uzyskania zgody Prezesa UOKiK i zawarcia umowy inwestycyjnej, Wspólnicy obejmą udziały w Step Inside, która następnie otworzy łącznie do 40 lokali pod marką Pasibus w ramach spółki Step Inside. Jednocześnie Spółka poinformowała, że Term Sheet nie stanowi wiążącego zobowiązania stron.

W dniu 28 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Step Inside Sp. z o.o. (Step Inside) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Step Inside z kwoty 5 tys. zł do kwoty 100 tys. zł poprzez

utworzenie 1 900 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Helios S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 9 995 tys. zł. W dniu 15 kwietnia 2019 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi zarejestrował powyższą zmianę. Obecnie, Helios S.A. posiada 2 000 udziałów w Step Inside, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 2 000 głosów stanowiących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 23 kwietnia 2019 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Helios S.A. z siedzibą w Łodzi (spółkę zależną Agory) wraz z trzema przedsiębiorcami będącymi osobami fizycznymi wspólnego przedsiębiorcy w oparciu o już istniejącą spółkę Step Inside sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, na zasadach określonych w liście intencyjnym, o zawarciu którego Spółka informowała w komunikacie giełdowym nr 4/2019.

Uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na koncentrację stanowi istotny krok w toczących się negocjacjach mających na celu uzgodnienie szczegółowych zasad współpracy i prowadzenia wspólnego przedsiębiorcy utworzonego w oparciu o już istniejącą spółkę Step Inside. Wspólny przedsiębiorca będzie prowadzić działalność polegającą na otwieraniu, prowadzeniu i rozwijaniu sieci lokali gastronomicznych pod marką handlową Pasibus, co z perspektywy Grupy Agora oznacza rozszerzenie działalności w sektorze gastronomicznym. Lokale prowadzone przez wspólnego przedsiębiorcę będą zlokalizowane głównie przy ulicach handlowych oraz w galeriach handlowych.

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 5 marca 2019 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wygaszenia działalności biznesowej w obszarze usług poligraficznych spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. Jednocześnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Agory Poligrafii Sp. z o.o. wskazało, że ww. uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Spółki, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych

W dniu 28 maja 2019 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Foodio Concepts Sp. z o.o. („Foodio”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Foodio z kwoty 5 tys. zł do kwoty 10 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez wspólników Foodio. Helios S.A. objął 90 nowoutworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5 mln zł, przy czym kwota 4 995 tys. zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Foodio. W dniu 28 czerwca 2019 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi zarejestrował powyższą zmianę. Helios S.A. posiada obecnie 180 udziałów w Foodio, stanowiących 90% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 180 głosów stanowiących 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 6 czerwca 2019 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Agora Finanse Sp. z o.o. („Agora Finanse”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Agora Finanse z kwoty 5 tys. zł do kwoty 205 tys. zł poprzez utworzenie 4 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. W dniu 4 lipca 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. posiada obecnie 4 100 udziałów w Agora Finanse, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 100 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

► Nabycie dodatkowych udziałów w spółce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

W dniu 17 czerwca 2019 r. Zgromadzenie Wspólników spółki ROI Hunter a.s. z siedzibą w Czechach („ROI”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ROI z kwoty 2 647 860 CZK do kwoty 2 970 961 CZK, poprzez utworzenie 323 101 udziałów do objęcia przez Agorę S.A., w zamian za wkład pieniężny w wysokości 51 252 000 CZK, przy czym kwota 50 928 899 CZK została przeznaczona na kapitał zapasowy ROI. W tym samym dniu, Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów ze wspólnikiem ROI. W wyniku tej umowy Agora S.A. nabyła 32 310 udziałów w spółce ROI za kwotę 5 125 200 CZK.

W wyniku powyższych transakcji Agora S.A. posiada obecnie 710 823 udziałów w spółce ROI Hunter a.s., co stanowi 23,9% udziału w kapitale zakładowym spółki ROI Hunter i 710 823 głosów stanowiących 23,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena nabycia dodatkowych udziałów wyniosła 9 516 tys. zł.

▮ Nabycie udziałów w spółce Piano Group Sp. z o.o.

W dniu 15 lipca 2019 r. Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego 21/2019 poinformował, że w wyniku prowadzonych negocjacji w dniu 15 lipca 2019 r. AMS S.A. ("AMS"), tj. spółka należąca do grupy kapitałowej Agory, zawarła z trzema osobami fizycznymi (dwóch sprzedających oraz gwarant) ("Sprzedający") umowę sprzedaży 30 udziałów stanowiących 60% udziałów spółki Piano Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Piano Group") i dających prawo do 60% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników ("Udziały"). Zgodnie z Umową AMS zapłaciła za Udziały kwotę 6,5 mln zł, stanowiącą zaliczkę na poczet ostatecznej ceny nabycia Udziałów.

Ostateczna cena nabycia Udziałów uzależniona jest od wyniku EBITDA za rok 2019 i uzgodnionego mnożnika oraz zostanie pomniejszona o dług netto. Ustalenie ostatecznej ceny nabycia udziałów nastąpi w oparciu o sprawozdania finansowe Piano Group za rok obrotowy 2019.

Ponadto AMS, Sprzedający oraz Piano Group Sp. z o.o. zawarły Umowę Wspólników regulującą wzajemne prawa i obowiązki wspólników, w szczególności zasady dotyczące dalszego prowadzenia działalności i zarządzania spółką oraz transakcji i ograniczeń związanych ze zbywaniem udziałów w kapitale zakładowym Spółki. AMS jest m.in. uprawniona do powoływania większości członków Zarządu i Rady Nadzorczej Piano Group, a na sprzedających został nałożony zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej.

AMS została również przyznana opcja kupna (opcja call) wszystkich pozostałych udziałów w Piano Group, która może zostać wykonana po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok obrotowy 2021 (opcja call 1) lub odpowiednio po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok 2022 (opcja call 2), ale nie później niż odpowiednio do końca 2022 r. lub do końca 2023 r.

AMS została również zobowiązana z tytułu opcji sprzedaży (opcja put) przyznanej Sprzedającym do nabycia od Sprzedających odpowiednio: (i) 50% pozostałych udziałów w Piano Group po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za 2021 r. (opcja put 1); (ii) wszystkich pozostałych udziałów w Piano Group po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za 2022 r. (opcja put 2).

Cena nabycia udziałów objętych opcjami zostanie ustalona w oparciu o formułę określoną w Umowie Wspólników uwzględniającą osiągnięcie określonych wskaźników finansowych przez Piano Group w okresach objętych opcjami.

Nabycie Udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych AMS.

Spółka Piano Group jest 100% akcjonariuszem spółki Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA oraz wyłącznym wspólnikiem Benefit Multimedia Sp. z o.o. będącej jedynym komplementariuszem Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA.

Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług na rynku DOOH (digital out of home) w zakresie reklamy wewnętrznej emisji treści i sprzedaży treści reklamowych, instalacji ekranów oraz wykorzystania infrastruktury wideo/TV do emisji treści wideo. Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA współpracuje z ponad 190 klubami fitness w Polsce, w których zainstalowana jest infrastruktura spółki.

Nabycie Udziałów stanowi długoterminową inwestycję grupy kapitałowej Agory i jest zgodne ze strategią ogłoszoną przez Agorę w czerwcu 2018 r. Transakcja pozwoli na wzmocnienie pozycji grupy kapitałowej Spółki na rynku DOOH.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa Agora objęła kontrolę nad spółką Piano Group i jej spółkami zależnymi. Od dnia nabycia Piano Group została objęta konsolidacją metodą pełną. Grupa Agora wycenia udziały niekontrolujące proporcjonalnie do ich udziału w zidentyfikowanych skonsolidowanych aktywach netto.

Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty ustalona na dzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa	
Rzeczowe aktywa trwałe	190
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	99
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	1 346
Krótkoterminowe aktywa finansowe	146
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	210
	<u>1 991</u>
Zobowiązania	
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	(26)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(96)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(260)
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	(241)
	<u>(623)</u>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	<u>1 368</u>
Udziały niekontrolujące	(547)
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(6 500)
Wartość firmy na dzień przejęcia	<u>5 679</u>

Wartość firmy Grupy Piano odzwierciedla m.in. umiejętności, doświadczenie i wiedzę zespołu, potencjał rozwoju współpracy z klubami fitness, kontrahentami i klientami spółki jak również synergie wynikające z włączenia spółki do segmentu Reklama Zewnętrzna oraz oczekiwane zwiększenie udziału w rynku DOOH. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 1 236 tys. zł. i udzielonych pożyczek wyniosła 146 tys. zł i stanowi wartość brutto należnych wynikających z umów. Na dzień przejęcia oszacowano, że cała kwota będzie możliwa do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 226 tys. zł. i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora w trzecim kwartale 2019 r.

W okresie od dnia nabycia do 30 września 2019 r. przychody oraz strata netto Grupy Piano ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 1 142 tys. zł i 63 tys. zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 30 września 2019 r. wyniosłyby 874,5 mln zł, a strata netto 12,6 mln zł.

Przyznane udziałowcom niekontrolującym prawo do sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki na rzecz AMS („opcja put”) spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 i zostało rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora w początkowej oszacowanej i zdyskontowanej wartości wykupu wynoszącej 4 857 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, przy początkowym ujęciu, wartość tego zobowiązania pomniejszyła pozycję zysków z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy.

► Nabycie dodatkowych udziałów w spółce zależnej Yieldbird Sp. z o.o.

W dniu 8 sierpnia 2019 r. Agora S.A. zawarła trzy umowy sprzedaży udziałów dotyczące nabycia udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o., z trzema współnikami tej spółki. Umowy obejmowały nabycie przez Agorę S.A., od trzech współników Yieldbird Sp. z o.o., łącznie 116 udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o., za łączną cenę 8 024 tys. zł (cena nabycia po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniosła 8 108 tys. zł). Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 891 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, stanowiących 93,69% udziałów w kapitale

zakładowym tej spółki oraz dających prawo do 891 głosów, stanowiących 93,69% głosów na Zgromadzeniu Wspólników

► Nabywanie dodatkowych udziałów w spółce Online Technologies HR Sp. z o.o

W dniu 12 września 2019 r., Zarząd Agora S.A. poinformował, że w dniu 12 września 2019 r. Agora zawarła z dwoma osobami fizycznymi, udziałowcami Online Technologies HR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie ("Sprzedający") oraz z Online Technologies umowę inwestycyjną i umowę wspólników przewidującą m.in. nabycie przez Agorę 32 udziałów tej spółki oraz objęcie 15 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Online Technologies. Powyższa umowa reguluje również wzajemne prawa i obowiązki wspólników, w szczególności zasady dotyczące dalszego prowadzenia działalności i zarządzania spółką oraz transakcji i ograniczeń związanych ze zbywaniem udziałów w kapitale zakładowym. Agora jest m.in. uprawniona do powoływania zarządu i większości członków rady nadzorczej Online Technologies, a na Sprzedających został nałożony zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej.

Agora ma również przyznaną opcję kupna (opcja call) wszystkich pozostałych udziałów w Online Technologies, która może zostać wykonana, (i) dla części udziałów Sprzedających po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Online Technologies za rok obrotowy 2022 (opcja call 1) oraz (ii) dla wszystkich pozostałych udziałów Sprzedających po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Online Technologies za rok 2023 (opcja call 2).

Agora została również zobowiązana z tytułu opcji sprzedaży (opcja put) przyznanej (i) części udziałów Sprzedających w Online Technologies po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Online Technologies za 2022 r. (opcja put 1); (ii) wszystkich pozostałych udziałów Sprzedających w Online Technologies po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych spółki za 2023 r. (opcja put 2). Cena nabycia udziałów będzie zależna od wartości osiągniętej przez spółkę EBITDA oraz przychodów.

Nabycie Udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych Agory. Całkowita, łączna kwota inwestycji Agory w Online Technologies to 7,7 mln zł.

Przed zawarciem umowy Agora posiadała 48 udziałów stanowiących 46,15% udziałów w kapitale zakładowym. Po zawarciu transakcji nabycia 32 udziałów i objęciu 15 nowoutworzonych udziałów w Online Technologies Agora będzie posiadała 95 udziałów stanowiących 79,83% udziału w kapitale zakładowym Online Technologies.

Agora została udziałowcem spółki Online Technologies w 2012 r. Online Technologies HR Sp. z o.o. to jedna z najszybciej rozwijających się firm technologicznych w Europie Środkowej. W 2018 r. spółka zadebiutowała na 26. miejscu prestiżowego zestawienia Deloitte „Technology Fast 50 Central Europe”. Spółka oferuje klientom przede wszystkim nowoczesne narzędzie HRLink.pl dostępne w modelu abonamentowym, inne usługi informatyczne związane z procesem rekrutacji (np. usługi z zakresu tworzenia załączek czy stron www poświęconych karierze) oraz pośrednictwo w sprzedaży usług portali i mediów rekrutacyjnych. Przychody Online Technologies w 2018 r. wyniosły 5,5 mln zł, a wynik netto 104 tys. zł.

Nabycie Udziałów stanowi długoterminową inwestycję grupy kapitałowej Agory i jest zgodne ze strategią ogłoszoną przez Agorę w czerwcu 2018 r. Transakcja pozwoli na wzmocnienie pozycji grupy kapitałowej Spółki na rynku usług B2B oferowanych w modelu SaaS.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa Agora objęła kontrolę nad spółką Online Technologies. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Grupa Agora wycenia udziały niekontrolujące proporcjonalnie do ich udziału w zidentyfikowanych aktywach netto spółki przejmowanej.

Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty ustalona na dzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa	
Wartości niematerialne (1)	4 484
Rzeczowe aktywa trwałe	22
Zapasy	15
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	1 143
Należności z tytułu podatku dochodowego	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 892
	<hr/> 7 566 <hr/>
Zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(602)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 011)
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	(280)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	(39)
	<hr/> (1 933) <hr/>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	<hr/> 5 633 <hr/>
Udziały niekontrolujące	(1 136)
Wartość godziwa dotychczasowych udziałów w spółce	(7 891)
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(7 727)
Wartość firmy na dzień przejęcia	<hr/> 11 121 <hr/>

(1) zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała wyceny do wartości godziwej nabytych aktywów Online Technologies i rozpoznała dwie wartości niematerialne spełniające warunek identyfikowalności wg MSSF 3 tj. technologię HR Link oraz wartość relacji z klientami spółki Online Technologies, która nie była dotąd wykazywana w bilansie tej spółki. Łączna wartość godziwa nabytych wartości niematerialnych wyniosła 4 484 tys. zł (w tym wartość przeszacowania do wartości godziwej wyniosła 3 171 tys. zł).

Zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała ponownej wyceny dotychczas posiadanych 46,15% udziałów w spółce do ich wartości godziwej na dzień przejęcia i ujęła zysk w wysokości 7 019 tys. zł (co stanowi 7 891 tys. zł pomniejszone o kwotę 872 tys. zł odpowiadającą wartości bilansowej inwestycji wycenianej metodą praw własności na dzień przejęcia). Zysk z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych udziałów został ujęty w przychodach finansowych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy w trzecim kwartale 2019 r.

Wartość firmy Online Technologies odzwierciedla m.in. umiejętności, doświadczenie i wiedzę zespołu, potencjał rozwoju współpracy z kontrahentami, potencjał do rozbudowy i rozwoju obecnie posiadanego systemu HR Link i zdolność firmy do pozyskiwania dodatkowych zleceń oraz nowych klientów spółki. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 1 131 tys. zł. Wartość brutto kwot należnych wynikających z umów wyniosła 1 328 tys. zł, z czego na dzień przejęcia oszacowano, że kwota 97 tys. zł nie będzie możliwa do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 223 tys. zł. i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora w trzecim kwartale 2019 r.

W okresie od dnia nabycia do 30 września 2019 r. przychody oraz strata netto Online Technologies ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 696 tys. zł i 83 tys. zł. Gdyby

połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 30 września 2019 r. wyniosłyby 876,4 mln zł a strata netto 13,4 mln zł.

Przyznane udziałowcom niekontrolującym prawo do sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki na rzecz Agory („opcja put”) spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 i zostanie rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora w początkowej oszacowanej i zdyskontowanej wartości wykupu wynoszącej 6 623 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, przy początkowym ujęciu, wartość tego zobowiązania pomniejszy pozycję zysków z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy.

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

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

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenia Helios S.A. z 10 maja 2016 r. oraz 13 czerwca 2016 r. w Helios S.A. finalizowane są 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. 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 Akcjonariusz Mniejszościowy, oraz pozostali akcjonariusze mniejszościowi, którzy byli uprawnieni z 1 460 akcji, złożyli apelacje od postanowienia Sądu o wyborze biegłego. Wszystkie opisane powyżej apelacje zostały oddalone prawomocnymi postanowieniami Sądu Okręgowego w Łodzi, XIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy z dnia 20 lutego 2019 r. oraz 19 września 2019 r.

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 finalizowana jest procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone.

► Pozostałe

W dniu 6 marca 2019 r. udziałowcy spółki Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. („PBI”) podjęli uchwałę o zobowiązaniu wszystkich wspólników spółki PBI do wniesienia dopłat w łącznej wysokości 1 429 tys. zł. Na mocy tej uchwały, każdy ze wspólników zobowiązany był do wniesienia kwoty przypadającej na niego, w wysokości odpowiadającej procentowemu udziałowi jego udziałów w kapitale zakładowym PBI. Wartość dopłaty przypadająca na Agorę S.A. wyniosła 238 tys. zł.

W dniu 22 lipca 2019 r. Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, dotyczącą sprzedaży wszystkich udziałów w spółce Optimizers Sp. z o.o., ze spółką AMS S.A. z siedzibą w Warszawie, za łączną cenę 45 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. nie posiada bezpośrednio udziałów w spółce Optimizers Sp. z o.o., natomiast pośrednio (poprzez AMS S.A.) Optimizers Sp. z o.o. nadal pozostaje spółką zależną Grupy Agora.

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

Walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski (zł). Walutą funkcjonalną spółki Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest złoty polski (zł), za wyjątkiem spółki stowarzyszonej ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska.

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2019 r. (za trzy kwartały 2018 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3086 zł (1 EURO = 4,2535 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2019 r. 1 EURO = 4,3736 zł, na 30 czerwca 2019 r. 1 EURO = 4,2520 zł, na 31 grudnia 2018 r. 1 EURO = 4,3000 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 65 444 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r.: 64 673 tys. zł).

Na dzień 30 września 2019 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 16 420 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 26 882 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 września 2019	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	27 664	-	27 664	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	27 664	-	27 664	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	46 477	-	-	46 477
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	46 477	-	-	46 477

	31 grudnia 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	122 407	-	122 407	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	122 407	-	122 407	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	34 844	-	-	34 844
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	34 844	-	-	34 844

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

	30 września 2019	31 grudnia 2018
Stan na początek okresu	34 844	30 605
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 12)	11 480	-
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	153	4 239
-w kosztach finansowych	(153)	(4 239)
Stan na koniec okresu	46 477	34 844

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.

16. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zwolnienie grupowe w Grupie Agora związane z restrukturyzacją w segmencie Druk

W dniu dnia 5 marca 2019 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 5 marca 2019 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, rozmowy prowadzone będą również z radą pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Decyzja o przeprowadzeniu przez Agorę S.A. działań optymalizacyjnych, w tym zwolnień grupowych, ma związek z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze ze spadku sprzedaży egzemplarzowej krajowej prasy drukowanej, której wydawcy są głównymi nabywcami usług realizowanych w technologii coldset. 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 coldsetowym.

Biorąc pod uwagę perspektywę dla rynku usług druku w technologii coldset oraz postępującą cyfryzację mediów, nie jest możliwe zahamowanie trendu spadkowego w działalności poligraficznej Grupy Agora w jej obecnym kształcie. Dlatego też Zarząd Spółki uznał, iż konieczne jest podjęcie zdecydowanych działań optymalizacyjnych, które mają na celu skupienie działalności poligraficznej Grupy Agora w warszawskiej drukarni i stopniowe wygaszenie działalności operacyjnej drukarni w Pile i w Tychach do 30 czerwca 2019 r. Drukarnia w Warszawie ma największe możliwości druku zarówno w technologii coldset, jak i heatset, a tym samym najlepiej odpowiada na potrzeby własne Spółki oraz jej klientów. Ograniczenie skali działalności poligraficznej prowadzonej przez Grupę Agora wiąże się koniecznością istotnego zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk.

Zamiarem Zarządu Agory było przeprowadzenie zwolnień do 153 pracowników zatrudnionych, głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowiło 57% wszystkich zatrudnionych w tym obszarze, w tym 90% zatrudnionych w drukarni Agory S.A. w Pile oraz 90% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. w Tychach, według stanu na dzień 1 marca 2019 r.) w okresie do 30 dni od dnia zawarcia porozumienia w sprawie warunków zwolnienia grupowego ze związkiem zawodowym i radą pracowników obu spółek, w których będzie przebiegał ten proces.

Zarząd Agory w dniu 5 marca 2019 r. zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce oraz rady pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o. o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie, a także powiadomił właściwe urzędy pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w spółkach Agora S.A. i Agora Poligrafia Sp. z o.o.

W dniu 25 marca 2019 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 5/2019 z dnia 5 marca 2019 r., poinformował o:

- ▶ zawarciu przez Spółkę oraz Agorę Poligrafię Sp. z o.o., w dniu 25 marca 2019 r., trójstronnych porozumień ("Porozumienia") 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 radami pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o. (które stanowią porozumienia w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- ▶ podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 22 marca 2019 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w segmencie Druk w Grupie Agora na zasadach określonych w Porozumieniach.

Zwolnienie grupowe zostało przeprowadzone w okresie od 25 marca do 23 kwietnia 2019 r. i objęło 147 pracowników zatrudnionych głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowi 56% wszystkich zatrudnionych w tym obszarze, w tym 89% zatrudnionych w drukarni Agory S.A. w Pile oraz 88% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. w Tychach, według stanu na dzień 1 marca 2019 r.).

Na mocy zawartych Porozumień zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczone zostało dodatkowe świadczenie pieniężne w wysokości równej wynagrodzeniu zasadniczemu brutto otrzymanemu łącznie przez takiego pracownika w okresie wypowiedzenia, powiększonego o rekompensatę równą wartości 2-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego brutto danego pracownika, pod warunkiem faktycznego wykonywania pracy przez tego pracownika w okresie wypowiedzenia. Na tych samych warunkach Spółka i Agora Poligrafia Sp. z o.o. rozstała się z pracownikami, którzy byli zatrudnieni w drukarniach w Tychach i w Pile po 30 czerwca 2019 r. Pracownicy objęci zostali także działaniami ostonowymi obejmującymi, m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu.

Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść zawartych Porozumień, Powiatowemu Urzędowi Pracy.

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

Łączna wysokość rezerwy związanej z restrukturyzacją w segmencie Druk i w działach wspomagających, która obciążała wynik Grupy Agora w pierwszym kwartale 2019 r. wyniosła 5,6 mln zł.

▶ Pożyczka dla spółki stowarzyszonej

W dniu 28 lutego 2019 r. Agora S.A. zawarła umowę pożyczki, jako Pożyczkodawca ze spółka Hash.fm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako Pożyczkobiorcą. Na mocy tej umowy Agora S.A. udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 800 tys. zł, która zostanie spłacona w ratach kwartalnych przez Pożyczkobiorcę, do dnia 31 grudnia 2022 r. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom rynkowym. Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez ustanowienie zastawu na części udziałów należących do wspólnika spółki Hash.fm Sp. z o.o.

▶ Pozostałe informacje

W dniu 28 lutego 2019 r. spółce Agora S.A. („Spółka”) został doręczony protokół z kontroli podatkowej w zakresie prawidłowości rozliczeń podatku od towarów i usług (VAT) za okres od września do grudnia 2017 r. Z protokołu wynika, że przyjęty przez Spółkę sposób rozliczenia podatku VAT od wybranych towarów i usług został zakwestionowany przez organ kontrolny. Zarząd Spółki nie zgadzając się z ustaleniami zawartymi w otrzymanym protokole złożył w dniu 14 marca br. liczne zastrzeżenia i wyjaśnienia do dokumentu. W odpowiedzi organ kontrolny zasadniczo podtrzymał swoje stanowisko i w dniu 6 maja 2019 r. wszczął postępowanie podatkowe. Mimo tego Zarząd Spółki nie zgadza się ze stanowiskiem organu kontrolnego i uważa przyjęty sposób ewidencji za właściwy i będzie go bronił w dalszym postępowaniu administracyjnym lub sądowym. Na obecnym etapie w ocenie Zarządu nie ma podstaw do zawiązania rezerwy z tego tytułu. Ewentualna zaległość podatkowa (kwota główna) za okres od września do grudnia 2017 r., jaka może zostać Spółce określona w wyniku przeprowadzonej kontroli wynosi około 0,5 mln zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie podatkowe jest w toku.

W dniu 7 czerwca 2019 r. spółka zależna AMS S.A. („AMS”) podpisała z Międzynarodowymi Targami Poznańskimi Sp. z o.o. umowę najmu powierzchni na nośnikach reklamowych, na mocy której od 1 lipca 2019 r. AMS jest operatorem powierzchni reklamowej na wiatkach przystankowych w Poznaniu przez okres 10 lat. W efekcie podpisanej umowy w trzecim kwartale 2019 r. nastąpiło ujęcie dodatkowych praw do użytkowania aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu w spółce AMS o wartości ok. 27 mln zł.

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne wydarzenia.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane
Przychody ze sprzedaży	871 482		795 141	202 266		186 938
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(440)		(13 772)	(102)		(3 238)
Zysk/(strata) brutto	(12 623)		11 388	(2 930)		2 677
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(14 169)		4 823	(3 289)		1 134
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	132 181		43 695	30 678		10 273
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(104 247)		(6 555)	(24 195)		(1 541)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(24 505)		(30 279)	(5 687)		(7 119)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 429		6 861	796		1 613
Aktywa razem	1 937 541	1 399 826		443 008	325 541	
Zobowiązania długoterminowe	620 615	114 999		141 900	26 744	
Zobowiązania krótkoterminowe	378 409	288 668		86 521	67 132	
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	918 179	975 010		209 937	226 747	
Kapitał zakładowy	46 581	46 581		10 650	10 833	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	46 580 831	46 580 831	46 580 831	46 580 831	46 580 831	46 580 831
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,30)		0,10	(0,07)		0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,71	20,93		4,51	4,87	

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

Jednostkowy bilans na 30 września 2019 r.

	30 września 2019 niebadane	30 czerwca 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	42 488	41 575	37 695
Rzeczowe aktywa trwałe	164 452	165 215	173 076
Prawa do użytkowania aktywów	30 397	30 911	-
Długoterminowe aktywa finansowe	706 047	689 978	542 031
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	428	433	608
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 958	2 592	2 415
	945 770	930 704	755 825
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	13 741	17 108	22 408
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	87 970	93 078	107 758
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 370	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 760	27 047	91 503
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 221	26 093	7 041
	118 692	164 696	228 710
Aktywa razem	1 064 462	1 095 400	984 535

Jednostkowy bilans na 30 września 2019 r. (c.d.)

	30 września 2019 niebadane	30 czerwca 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	46 581	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	121 382	121 382	121 382
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	518 677	524 594	509 557
	833 832	839 749	824 712
Zobowiązania długoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	91 171	99 528	12 555
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 094	2 094	1 996
Rezerwy na zobowiązania	907	1 055	1 084
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	180	177	90
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	58	65	17
	94 410	102 919	15 742
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	88	88	151
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	88 031	121 082	103 324
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	356	-	3 910
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	32 241	17 322	9 226
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 536	9 739	21 525
Rezerwy na zobowiązania	547	476	603
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3 421	4 025	5 342
	136 220	152 732	144 081
Pasywa razem	1 064 462	1 095 400	984 535

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane
Przychody ze sprzedaży	94 379	290 041	98 966	305 781
Koszt własny sprzedaży	(57 116)	(182 422)	(62 751)	(196 891)
Zysk brutto ze sprzedaży	37 263	107 619	36 215	108 890
Koszty sprzedaży	(32 346)	(94 175)	(33 552)	(100 567)
Koszty ogólnego zarządu	(18 955)	(63 803)	(19 787)	(64 641)
Pozostałe przychody operacyjne	1 553	3 602	455	15 399
Pozostałe koszty operacyjne	(341)	(1 506)	(2 012)	(1 257)
Odpisy aktualizujące należności netto	315	(1 344)	(125)	(16 500)
Strata z działalności operacyjnej	(12 511)	(49 607)	(18 806)	(58 676)
Przychody finansowe	7 439	81 266	520	97 444
Koszty finansowe	(1 404)	(3 415)	(519)	(1 679)
Zysk/(strata) brutto	(6 476)	28 244	(18 805)	37 089
Podatek dochodowy	559	4 166	4 747	4 656
Zysk/(strata) netto	(5 917)	32 410	(14 058)	41 745
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,13)	0,70	(0,30)	0,90

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane
Zysk / (strata) netto za okres	(5 917)	32 410	(14 058)	41 745
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(5 917)	32 410	(14 058)	41 745

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 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
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.						
Stan na 31 grudnia 2018 r. zbadane	46 581	-	147 192	121 382	509 557	824 712
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	32 410	32 410
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	32 410	32 410
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Stan na 30 września 2019 r. niebadane	46 581	-	147 192	121 382	518 677	833 832
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.						
Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane	47 665	(21 744)	147 192	122 164	537 335	832 612
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	41 745	41 745
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	41 745	41 745
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Umorzenie akcji własnych	(1 084)	21 744	-	1 084	(21 744)	-
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(2 088)	2 088	-
Pozostałe	-	-	-	1	(1)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(1 084)	21 744	-	(1 003)	(42 947)	(23 290)
Stan na 30 września 2018 r. niebadane	46 581	-	147 192	121 161	536 133	851 067

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	(6 476)	28 244	(18 805)	37 089
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 058	12 625	3 874	14 286
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 765	5 829	1 723	5 249
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	515	1 543	-	-
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	36	21	-	-
Odsetki, netto	870	1 984	(247)	(388)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(248)	(532)	(17)	(35 281)
Przychody z tytułu dywidend	(7 222)	(80 372)	-	(74 302)
Zmiana stanu rezerw	(77)	(198)	(612)	1 218
Zmiana stanu zapasów	3 367	8 667	(1 782)	(2 363)
Zmiana stanu należności	1 429	16 786	5 668	32 083
Zmiana stanu zobowiązań	(7 893)	(15 364)	(4 266)	(13 796)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(611)	(1 880)	(45)	582
Inne korekty	355	550	(494)	365
Przepływy środków pieniężnych brutto	(10 132)	(22 097)	(15 003)	(35 258)
Podatek dochodowy / wpływy (1)	1 169	7 074	(1 065)	(1 725)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(8 963)	(15 023)	(16 068)	(36 983)
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	232	568	17	23 869
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	45	45	-	32 111
Dywidendy otrzymane	11 445	78 082	20 434	59 302
Spłata udzielonych pożyczek	600	600	-	1 030
Wpływy z tytułu odsetek	143	822	971	1 035
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	-	59 939
Wpływy / (wydatki) z tytułu cash poolingu	16 251	80 611	12 688	(57 337)
Udzielone pożyczki	(600)	(1 400)	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(6 764)	(22 534)	(3 806)	(10 812)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(15 977)	(161 376)	(9 591)	(19 996)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	-	-	(12 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5 375	(24 582)	20 713	77 141

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	8 844	83 844	-	392
Spłata kredytów i pożyczek	(2 084)	(7 030)	(2 083)	(6 915)
Wpływy / (wydatki) z tytułu cash pooling	1 801	(9 980)	1 659	(6 625)
Dywidendy wypłacone	(23 290)	(23 290)	(23 290)	(23 290)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(177)	(1 510)	(11)	(33)
Odsetki zapłacone	(1 056)	(2 506)	(730)	(785)
Inne	(322)	(743)	(171)	(353)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(16 284)	38 785	(24 626)	(37 609)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(19 872)	(820)	(19 981)	2 549
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	26 093	7 041	31 928	9 398
Na koniec okresu obrotowego	6 221	6 221	11 947	11 947

1) podana kwota uwzględnia rozliczenia ze spółkami uczestniczącymi w Podatkowej Grupie Kapitałowej.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2019 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 843 tys. zł (spadek o 843 tys. zł),
- odpisy na należności: wzrost o 334 tys. zł (spadek o 733 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 623 tys. zł (wzrost o 446 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 186 tys. zł (spadek o 88 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 13 tys. zł (wzrost o 31 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 74 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 34 tys. zł (bez zmian),
- zmniejszono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 172 tys. zł, w tym utworzono w wysokości 3 310 tys. zł a zrealizowano w wysokości 3 482 tys. zł (zrealizowano w wysokości 108 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 11 389 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r.: 5 133 tys. zł).

Na dzień 30 września 2019 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 196 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 1 099 tys. zł).

Na dzień 30 września 2019 r. i na dzień 31 grudnia 2018 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

Na dzień 30 września 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

▀ Zastosowanie MSSF 16

Szczegółowa informacja na temat wymogów nowego standardu i wpływu jego zastosowania na sprawozdania finansowe została przedstawiona w nocie 2 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe prezentujące wpływ standardu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

W związku z zastosowaniem standardu MSSF 16 *Leasing* Spółka ujęła w bilansie prawa do użytkowania aktywów w wys. 30 397 tys. zł, które dotyczy głównie rozpoznania w bilansie przyszłych płatności z tytułu posiadanego prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz najmu powierzchni biurowych.

Spółka zmieniła również nazwę pozycji w bilansie z „zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek” na „zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu”.

Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego odzwierciedlające wpływ zastosowania nowego standardu przedstawiono w tabelach poniżej:

	30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	30 września 2019 (dane zaraportowane)
Aktywa trwałe:			
Rzeczowe aktywa trwałe	170 187	(5 735)	164 452
Prawa do użytkowania aktywów	-	30 397	30 397
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 913	45	1 958
	921 063	24 707	945 770
Aktywa obrotowe:			
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	88 213	(243)	87 970
	118 935	(243)	118 692
Aktywa razem	1 039 998	24 464	1 064 462
	30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	30 września 2019 (dane zaraportowane)
Kapitał własny	834 024	(192)	833 832
Zobowiązania długoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	68 784	22 387	91 171
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	57	22 387	22 444
	72 023	22 387	94 410
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	88 031	-	88 031
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	29 972	2 269	32 241
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	49	2 269	2 318
	133 951	2 269	136 220
Pasywa razem	1 039 998	24 464	1 064 462

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (dane zaraportowane)
Przychody ze sprzedaży	290 041	-	290 041
Koszty operacyjne netto, w tym:	(340 197)	549	(339 648)
<i>Amortyzacja</i>	(12 210)	(1 449)	(13 659)
<i>Usługi obce</i>	(47 481)	1 270	(46 211)
<i>Podatki i opłaty</i>	(2 423)	728	(1 695)
Strata z działalności operacyjnej	(50 156)	549	(49 607)
Przychody finansowe	81 266	-	81 266
Koszty finansowe, w tym:	(2 629)	(786)	(3 415)
<i>Koszty odsetek</i>	(2 018)	(757)	(2 775)
<i>Różnice kursowe</i>	(58)	(29)	(87)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-
Zysk brutto	28 481	(237)	28 244
Podatek dochodowy	4 121	45	4 166
Zysk netto	32 602	(192)	32 410

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019 (dane zaraportowane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(17 256)	2 233	(15 023)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 582)	-	(24 582)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 018	(2 233)	38 785
Razem przepływy pieniężne netto	(820)	-	(820)
Środki pieniężne na koniec okresu	6 221	-	6 221

Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2019	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2019	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018
Jednostki zależne				
Przychody ze sprzedaży	14 098	43 210	12 672	37 341
Zakupy dóbr i usług	(6 513)	(23 219)	(9 550)	(30 595)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	(1 553)	6
Przychody z tytułu dywidend	-	73 150	-	74 302
Pozostałe przychody finansowe	102	676	457	1 123
Zysk/(strata) ze sprzedaży aktywów finansowych	-	45	-	-
Koszty finansowe	(63)	(274)	(83)	(300)
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży	-	5	-	101
Zakupy dóbr i usług	-	(6)	(4)	(63)
Przychody finansowe	-	-	-	16
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży	8	94	24	65
Zakupy dóbr i usług	-	(7)	(4)	(34)
Pozostałe przychody operacyjne	-	2	-	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek	7	17	-	-
Przychody z tytułu dywidend	7 222	7 222	-	-
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	5	16	4	16
Pozostałe przychody operacyjne	471	1 104	-	-

	30 września 2019	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Jednostki zależne			
Udziały lub akcje	547 718	530 660	530 458
Należności z tytułu cash pooling	10 752	27 040	91 503
Należności z tytułu dostaw i usług	7 639	5 673	6 986
Należności pozostałe krótkoterminowe	3 866	7 441	7 114
Zobowiązania z tytułu cash pooling	11 536	9 739	21 525
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 338	1 994	4 593
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 970	2 999	1 494
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	-	1 000	1 000
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	1	8
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	-	-	2
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	157 207	157 196	10 490
Udzielone pożyczki długoterminowe	800	800	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	8	7	-
Należności z tytułu dostaw i usług	106	127	122
Znaczący inwestor			
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	1
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 230	378	10
Zarząd Spółki			
Należności pozostałe	1	1	4

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2019 niebadane	31 grudnia 2018 badane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane
Przychody ze sprzedaży	290 041		305 781	67 317		71 889
Strata z działalności operacyjnej	(49 607)		(58 676)	(11 513)		(13 795)
Zysk brutto	28 244		37 089	6 555		8 720
Zysk netto	32 410		41 745	7 522		9 814
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(15 023)		(36 983)	(3 487)		(8 695)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(24 582)		77 141	(5 705)		18 136
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	38 785		(37 609)	9 002		(8 842)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(820)		2 549	(190)		599
Aktywa razem	1 064 462	984 535		243 383	228 962	
Zobowiązania długoterminowe	94 410	15 742		21 586	3 661	
Zobowiązania krótkoterminowe	136 220	144 081		31 146	33 507	
Kapitał własny	833 832	824 712		190 651	191 793	
Kapitał zakładowy	46 581	46 581		10 650	10 833	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	46 580 831	46 580 831		46 580 831	46 580 831	
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	0,70		0,90	0,16		0,21
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	17,90	17,70		4,09	4,12	

Warszawa, 7 listopada 2019 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu

Grzegorz Kania - Członek Zarządu

Podpisy złożone elektronicznie.