

GRUPA AGORA

Raport
za I kw. 2018 r.

16 maja 2018 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2018 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	6
1.3. Frekwencja w kinach [10]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY	9
3.1. Przychody	9
3.1.1 Rynek reklamy [3]	9
3.1.2 Sprzedaż prasy	9
3.1.3. Sprzedaż biletów	9
3.2 Koszty operacyjne	9
3.2.1 Koszty usług obcych	9
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	10
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	10
3.2.4 Koszty materiałów i energii	10
III. WYNIKI FINANSOWE	11
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	11
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	11
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2018 r. [1]	12
2.2. Przychody i koszty finansowe	13
3. BILANS GRUPY AGORA	13
3.1. Aktywa trwałe	14
3.2. Aktywa obrotowe	14
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	14
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	14
4.1. Działalność operacyjna	15
4.2. Działalność inwestycyjna	15
4.3. Działalność finansowa	15
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	16
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	17
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	17
1. Przychody [3]	18
2. Koszty	18
3. Nowe inicjatywy	18
IV.B. PRASA [1]	20
1. Przychody	20
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	21
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	21
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	21
1.2. Sprzedaż reklam [3]	21
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	21
1.2.2 Przychody reklamowe czasopism	22

2. Koszty.....	22
3. Nowe inicjatywy	22
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA	23
1. Przychody [8]	23
2. Koszty.....	24
3. Nowe inicjatywy	24
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	25
1. Przychody	25
2. Koszty.....	25
3. Istotne informacje o działalności internetowej	26
4. Nowe inicjatywy	26
IV.E. RADIO	27
1. Przychody [3]	27
2. Koszty.....	27
3. Udziały w słuchalności [9].....	28
4. Nowe inicjatywy	28
IV.F. Druk [1]	29
1. Przychody	29
2. Koszty.....	29
PRZYPISY	30
V. informacje uzupełniające.....	33
1. Istotne wydarzenia	33
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2018 r. i do dnia publikacji raportu	37
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2018 r. i do dnia publikacji raportu	38
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	38
5. Pozostałe informacje	39
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	40

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2018 R.

PRZYCHODY 278,0 MLN ZŁ,
EBITDA 36,3 MLN ZŁ,
MARŻA EBITDA 13,1%,
ZYSK NETTO 9,7 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 27,1 MLN ZŁ

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

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]

- W pierwszym kwartale 2018 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 278,0 mln zł i były niższe o 7,6% w porównaniu do pierwszego kwartału 2017 r. Największy wpływ na poziom przychodów Grupy w omawianym okresie miały niższe wpływy z działalności filmowej oraz z działalności poligraficznej. W pierwszym kwartale 2017 r. Grupa Agora wprowadziła do kin m.in. produkcje *Sztuka kochania*, *Historia Michaliny Wisłockiej* oraz *Po prostu przyjaźń*, które były jednymi z najpopularniejszych polskich filmów w 2017 r. i zapewniły Grupie Agora wysokie wpływy z działalności filmowej. Niższe przychody z działalności poligraficznej Grupy w wysokości 15,6 mln zł to efekt negatywnych trendów zarówno na rynku usług poligraficznych, jak i prasy drukowanej, które przełożyły się na niższy wolumen zamówień. W omawianym okresie wpływy segmentu Prasa również były niższe niż w pierwszym kwartale 2017 r. i wyniosły 49,7 mln zł. Wyższe były natomiast wpływy z działalności kin Helios – zarówno ze sprzedaży biletów do kin, jak i ze sprzedaży barowej w kinach wynoszące odpowiednio 66,2 mln zł oraz 24,0 mln zł. Wzrosły też przychody segmentów Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. W segmencie Internet przychody zwiększyły się o 3,1% do kwoty 40,2 mln zł. W segmencie Reklama Zewnętrzna były one wyższe o 1,7% i wyniosły 35,9 mln zł, a segment Radio odnotował przychody na poziomie zbliżonym do tych z pierwszego kwartału 2017 r., w wysokości 26,0 mln zł.
- W pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne Grupy zmniejszyły się o 10,9% i wyniosły 264,9 mln zł. Największy spadek kosztów operacyjnych miał miejsce w segmentach Druk oraz Film i Książka. W segmencie Druk ograniczenie kosztów o 40,4% do kwoty 19,2 mln zł było związane głównie z niższym wolumenem produkcji oraz niższą amortyzacją w rezultacie odpisu aktualizującego wartość aktywów w czwartym kwartale 2017 r. Niższe o 7,6% koszty operacyjne w segmencie Film i Książka wynikają przede wszystkim ze zmniejszenia kosztów usług obcych ze względu na istotnie niższy poziom wynagrodzeń dla producentów filmowych w spółce NEXT FILM oraz z niższych wydatków na promocję filmów wprowadzanych do kin przez tę spółkę. Na ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu Radio do kwoty 23,7 mln zł istotnie wpłynął niższy poziom wydatków na reprezentację i reklamę. W pierwszym kwartale 2017 r. segment zrealizował dużą kampanię reklamową Radia Żłote Przeboje, która w tamtym czasie istotnie wpłynęła na jego wynik. W segmencie Internet koszty operacyjne zostały zmniejszone do kwoty 37,6 mln zł, głównie dzięki istotnie niższym kosztom reprezentacji i reklamy. W segmencie Prasa koszty operacyjne były niższe o 1,3% i wyniosły 54,3 mln zł. Wpłynęły na to zwłaszcza niższe koszty reprezentacji i reklamy oraz koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych odnotowane ze względu na zaprzestanie wydawania wybranych miesięczników, a także niższy wolumen druku i zmiany wprowadzone w formule wydawniczej *Gazety Wyborczej*. Koszty operacyjne były wyższe natomiast w segmencie Reklama Zewnętrzna, co było związane m.in. z dużą liczbą zrealizowanych kampanii oraz lepszą realizacją celów sprzedażowych.

- ▶ W pierwszym kwartale 2018 r. pozytywny wpływ na wynik operacyjny Grupy Agora miała sprzedaż praw użytkowania wieczystego nieruchomości należących do Grupy Agora w Gdańsku i w Warszawie. Łączna cena sprzedaży nieruchomości w Gdańsku wyniosła 8,65 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Grupy Agora to 5,6 mln zł. Łączna wartość transakcji sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej w Warszawie wyniosła 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny Agory S.A. i Grupy Agora to 8,3 mln zł.
- ▶ W tym samym czasie wynik operacyjny Grupy Agora został obciążony kosztami rezerwy z tytułu zwolnienia grupowego w segmencie Druk w wysokości 1,4 mln zł.
- ▶ W rezultacie w pierwszym kwartale 2018 r. Grupa Agora poprawiła wyniki operacyjne. Wynik na poziomie EBITDA wzrósł do 36,3 mln zł, a na poziomie EBIT do 13,1 mln zł. W omawianym okresie Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 9,7 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 8,2 mln zł.
- ▶ Na dzień 31 marca 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 128,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (kasa, rachunki i lokaty bankowe). Dodatkowo, na dzień 31 marca 2018 r. Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec marca 2018 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 80,7 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 50,6 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2018 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,1 mld zł i wzrosła o 8,0% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki jedynie na reklamę w prasie.

Tab. 1

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

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

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
8,0%	9,5%	10,5%	(4,5%)	8,0%	2,5%	(7,0%)	3,0%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	47,5%	32,5%	4,0%	8,0%	5,0%	2,0%	1,0%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W pierwszym kwartale 2018 roku rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,5%. Największe spadki miały miejsce w segmencie ogólnopolskich dzienników ogólnoinformacyjnych.

1.3 Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2018 r. zwiększyła się nieznacznie w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. (o 0,7%) i wyniosła 17,3 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2018	Udział %	I kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
Przychody ze sprzedaży netto (1)	278,0	100,0%	301,0	100,0%	(7,6%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	120,2	43,2%	119,4	39,7%	0,7%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	66,2	23,8%	64,4	21,4%	2,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,9	12,2%	33,7	11,2%	0,6%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	24,0	8,6%	22,2	7,4%	8,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	15,6	5,6%	28,0	9,3%	(44,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	18,1	6,6%	33,3	11,1%	(45,6%)

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

W pierwszym kwartale 2018 r. całkowite **przychody Grupy** wyniosły 278,0 mln zł i zmniejszyły się o 7,6% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

W okresie styczeń – marzec 2018 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** w Grupie wzrosły o 0,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosły 120,2 mln zł. To głównie efekt wyższych wpływów reklamowych w segmentach Internet, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. Przychody ze sprzedaży usług reklamowych były natomiast niższe w segmentach Film i Książka oraz Prasa.

W pierwszym kwartale 2018 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 2,8% i wyniosły 66,2 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 3,5 mln biletów, czyli o 2,9% mniej niż przed rokiem. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 17,3 mln i zwiększyła się o 0,7% [10], a wpływy z tego tytułu były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2017 r.

Wartość **przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 33,9 mln zł i wzrosła o 0,6% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r. Na ten wzrost wpłynęły głównie: wyższe wpływy ze sprzedaży Wydawnictwa Agora oraz rosnące wpływy z prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*. Dodatkowo pozytywny wpływ na poziom tej kategorii przychodów miało zahamowanie tempa spadku przychodów ze sprzedaży egzemplarzy *Gazety Wyborczej*.

Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych w Grupie wyniosły 15,6 mln zł i zmniejszyły się o 44,3% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. Wpływ na to miał m.in. niższy wolumen produkcji.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 8,1% do kwoty 24,0 mln zł. To efekt wyższych niż w analogicznym okresie 2017 r. średnich cen w barach kinowych.

Natomiast **przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły 18,1 mln zł i zmniejszyły się o 45,6%. Głównym powodem tego spadku były niższe o 73,1% wpływy z działalności filmowej, które wyniosły 5,4 mln zł. Na spadek tej pozycji przychodowej istotnie wpłynął sukces frekwencyjny filmów wyświetlanych w kinach w pierwszym kwartale 2017 r. W tamtym czasie NEXT FILM wprowadził do kin 3 produkcje filmowe: *Po prostu przyjaźń*, *Sztuka kochania*. *Historia Michaliny Wisłockiej* oraz *Pokot*. Dwa pierwsze obrazy były niezwykle popularne i przez cały 2017 r. utrzymały się w czołówce najpopularniejszych produkcji filmowych w minionym roku. Agora była zaangażowana zarówno w produkcję, jak i dystrybucję tych filmów.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

w mln zł	I kwartał 2018	Udział %	I kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
Koszty operacyjne netto, w tym:	(264,9)	100,0%	(297,4)	100,0%	(10,9%)
<i>Usługi obce</i>	(108,1)	40,8%	(112,4)	37,8%	(3,8%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(83,7)	31,6%	(82,8)	27,8%	1,1%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(37,2)	14,0%	(47,7)	16,0%	(22,0%)
<i>Amortyzacja</i>	(23,3)	8,8%	(25,3)	8,5%	(7,9%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(13,5)	5,1%	(21,0)	7,1%	(35,7%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (1)</i>	(1,4)	0,5%	-	0,0%	-

(1) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r.

Koszty operacyjne netto Grupy w pierwszym kwartale 2018 r. zmniejszyły się o 10,9% i wyniosły 264,9 mln zł.

Spadek **kosztów usług obcych** o 3,8% do kwoty 108,1 mln zł spowodowany był głównie istotnie niższymi odpłatnościami dla producentów filmowych niż w pierwszym kwartale 2017 r. Wyższe były natomiast koszty zakupu kopii filmowych w sieci kin Helios oraz koszty dzierżawy powierzchni reklamowych odnotowane m.in. w segmencie Internet. Koszty usług obcych wzrosły również w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Radio.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zwiększyły się w pierwszym kwartale 2018 r. o 1,1% do kwoty 83,7 mln zł. Ich największy wzrost miał miejsce w segmencie Film i Książka. To głównie efekt wzrostu zatrudnienia w związku z rozwojem kin sieci Helios oraz zmiany wysokości minimalnej stawki godzinowej. W segmencie Reklama Zewnętrzna wartość wynagrodzeń i świadczeń była o 10,0% wyższa niż w pierwszym kwartale 2017 r., głównie ze względu na lepszą realizację celów sprzedażowych oraz wyższą rezerwę urlopową. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Radio związany był zarówno ze wzrostem wynagrodzenia stałego, jak również z wyższym zmiennym elementem wynagrodzeń. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2017 r. w segmencie Internet, spadły one natomiast w segmentach Druk oraz Prasa. Warto jednak zauważyć, że wynik segmentu Druk został obciążony kosztami rezerwy na zwolnienia grupowe w wysokości 1,4 mln zł.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec marca 2018 r. wyniosło 2 801 etatów i zmniejszyło się o 100 etatów w porównaniu z końcem marca 2017 r.

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

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów**, odnotowany w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r., wynika głównie z mniejszego wolumenu zamówień usług poligraficznych oraz niższego wolumenu druku *Gazety Wyborczej* i mniejszej liczby periodyków w portfolio wydawniczym.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w pierwszym kwartale 2018 r. o 35,7% do kwoty 13,5 mln zł. Największy wpływ na to miała mniejsza aktywność promocyjna segmentów Internet, Radio, Film i Książka oraz Prasa.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Wartość wydatków na reklamę w Polsce w pierwszym kwartale 2018 r. wzrosła o 8,0% do kwoty około 2,1 mld zł.

Według szacunków Spółki w 2018 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 2 do 4% w porównaniu z 2017 r. W pierwszym kwartale 2018 r. dynamika wzrostu wydatków na rynku reklamy była zaskakująco wysoka. Trudno jednak oczekiwać, że takie tempo wzrostu wydatków na reklamę utrzyma się w kolejnych kwartałach 2018 r., dlatego też Spółka zdecydowała się nie zmieniać na tym etapie swoich szacunków odnośnie wartości tego rynku w 2018 r.

Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych ogółem oraz w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 6

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2%-4%	1%-3%	7%-10%	(7%)–(9%)	1%-3%	1%-3%	(10%)–(12%)	4%-6%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W kolejnych kwartałach 2018 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej, jednak ich dynamika nie powinna być wyższa niż w latach poprzednich. Spółka systematycznie dokonuje przeglądu swojego portfela tytułów prasowych. W październiku 2017 r. Spółka podjęła decyzję o zaprzestaniu wydawania dwóch tytułów: *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia*. Natomiast na początku 2018 r. sprzedała prawa do wydawania tytułu *Świat Motocykli* spółce założonej przez pracownika redakcji pisma. Decyzje te wpłynęły na poziom przychodów generowanych przez pion Czasopisma Agory. Jednocześnie Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na koniec grudnia 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na frekwencję w polskich kinach są: repertuar, warunki pogodowe, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszym kwartale 2018 r. wyniosła blisko 17,3 mln, co oznacza wzrost o 0,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. [10]. Dostępny repertuar filmów na 2018 r. pozwala sądzić, że w całym 2018 r. frekwencja będzie na zbliżonym poziomie do tej odnotowanej w 2017 r. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na wyjątkowo ciepłą i słoneczną pogodę w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r., która może wpłynąć na frekwencję w kinach w drugim kwartale 2018 r. oraz na zakaz handlu w niedzielę, który wpływa na liczbę osób w centrach handlowych, w których zlokalizowane są kina.

3.2 Koszty operacyjne

Po wyeliminowaniu wpływu kosztów odpisu aktualizującego, który obciążył wyniki Grupy Agora w czwartym kwartale 2017 r., całkowite koszty operacyjne Grupy Agora w 2018 r. powinny być istotnie niższe od tych odnotowanych w 2017 r. Wpływ na to będzie miał m.in. niższy poziom amortyzacji oraz niższe koszty materiałów i energii. Na poziom kosztów operacyjnych Grupy wpłynąć może także działalność gastronomiczna, którą Grupa planuje rozpocząć już w drugiej połowie 2018 r.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w kolejnych kwartałach 2018 r. zależeć będą w dużej mierze od kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych - szczególnie w segmencie Internet, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio

z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów oraz kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych w 2018 r. i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

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

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

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

3.2.4 Koszty materiałów i energii

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

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2018 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 18 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 marca 2018 r. Grupa posiadała udziały w jednostkach wspólnie kontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 11, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EUR w nocie 18 i 19 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opis zmian organizacji Grupy Agora znajduje się w nocie 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 7

<i>w mln zł</i>	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Przychody ze sprzedaży netto (1)	278,0	301,0	(7,6%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	120,2	119,4	0,7%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	66,2	64,4	2,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,9	33,7	0,6%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	24,0	22,2	8,1%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	15,6	28,0	(44,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	18,1	33,3	(45,6%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(264,9)	(297,4)	(10,9%)
<i>Usługi obce</i>	(108,1)	(112,4)	(3,8%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(83,7)	(82,8)	1,1%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(37,2)	(47,7)	(22,0%)
<i>Amortyzacja</i>	(23,3)	(25,3)	(7,9%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(13,5)	(21,0)	(35,7%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2)</i>	(1,4)	-	-
<i>Zysk ze sprzedaży nieruchomości (3)</i>	13,9	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	13,1	3,6	263,9%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,1)	(0,6)	(83,3%)
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,6	0,7	(14,3%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(0,8)	(1,0)	(20,0%)
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,5)	(2,0)	(75,0%)
Zysk brutto	12,5	1,0	1 150,0%
Podatek dochodowy	(2,8)	(7,1)	(60,6%)
Zysk/(strata) netto	9,7	(6,1)	-

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8,2	(8,2)	-
Udziały niekontrolujące	1,5	2,1	(28,6%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	4,7%	1,2%	3,5pkt%
EBITDA (4)	36,3	28,9	25,6%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	13,1%	9,6%	3,5pkt%

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

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2018 r. [1]

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

Tab. 8

w mln zł	Film i Książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I kwartał 2018
Przychody ze sprzedaży (1)	115,1	49,7	35,9	40,2	26,0	17,4	(6,3)	278,0
Udział %	41,4%	17,9%	12,9%	14,5%	9,4%	6,3%	(2,4%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(98,5)	(54,3)	(32,5)	(37,6)	(23,7)	(19,2)	0,9	(264,9)
EBIT	16,6	(4,6)	3,4	2,6	2,3	(1,8)	(5,4)	13,1
Przychody i koszty finansowe								(0,1)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,5)
Podatek dochodowy								(2,8)
Zysk netto								9,7
Przypadający na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								8,2
Udziały niekontrolujące								1,5
EBITDA	24,5	(4,3)	8,2	3,8	3,3	0,2	0,6	36,3
Nakłady inwestycyjne (2)	(8,8)	(0,2)	(1,3)	(1,5)	(0,4)	(0,1)	(0,7)	(13,0)

- (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 3,4 mln zł nakładów poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;
- (3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.) oraz Zarządu Agory S.A., a także spółki Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2018 r. wpływ miały głównie przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.9

w mln zł	31.03.2018	31.12.2017*	% zmiany do 31.12.2017
Aktywa trwałe	990,4	991,3	(0,1%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	71,2%	70,5%	0,7pkt %
Aktywa obrotowe	400,6	414,4	(3,3%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	28,8%	29,5%	(0,7pkt %)
RAZEM AKTYWA	1 391,0	1 405,7	(1,0%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 002,9	995,6	0,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,1%	70,8%	1,3pkt %
Udziały niekontrolujące	21,8	19,1	14,1%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,6%	1,4%	0,2pkt %
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	104,0	106,4	(2,3%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,5%	7,6%	(0,1pkt %)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	262,3	284,6	(7,8%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	18,8%	20,2%	(1,4pkt %)
RAZEM PASYWA	1 391,0	1 405,7	(1,0%)

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

3.1. Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych nie uległa istotnej zmianie w stosunku do 31 grudnia 2017 r. Na wartość aktywów trwałych wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi oraz wyższymi aktywami z tytułu podatku odroczonego.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zbycie nieruchomości Agory S.A. prezentowanych jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na 31 grudnia 2017. Pozostałe zmiany w aktywach obrotowych dotyczyły głównie zmniejszenia krótkoterminowych aktywów finansowych, należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasów przy jednoczesnym wzroście stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz podatku dochodowego.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.10

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27,1	30,8	(12,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	90,5	(20,9)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8,8)	(12,8)	(31,3%)
Razem przepływy pieniężne netto	108,8	(2,9)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	128,0	47,3	170,6%

Na dzień 31 marca 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 128,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (kasa, rachunki i lokaty bankowe). Dodatkowo, na dzień 31 marca 2018 r. Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

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

Na podstawie Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r. Agora S.A. posiada kredyt nieodnawialny w wysokości 25,0 mln zł, który podlega spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od 1 lipca 2018 r. Ponadto, Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75,0 mln zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia

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

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

4.1. Działalność operacyjna

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

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2018 r. przede wszystkim efekt wpływów netto ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych oraz wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. Powyższe wpływy zostały częściowo skompensowane wydatkami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2018 r. zawierały głównie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu finansowego.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	2,9%	(2,7%)	5,7pkt %
rentowność sprzedaży brutto	29,2%	28,5%	0,7pkt %
rentowność kapitału własnego	3,3%	(3,0%)	6,3pkt %
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	15 dni	14 dni	7,1%
szybkość obrotu należności (1)	62 dni	58 dni	6,9%
szybkość obrotu zobowiązań (1)	27 dni	29 dni	(6,9%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,5	1,4	7,1%
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (2)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	20,0	3,9	412,8%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(4,1)	12,7	-

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

(2) na dzień 31 marca 2018 r. i 31 marca 2017 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego 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. i Next Script Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz działalność Wydawnictwa Agora. Od 1 kwietnia 2017 r. za całą działalność Grupy Agora związaną z produkcją filmów i ich dystrybucją odpowiada spółka NEXT FILM.

Tab. 12

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	115,1	126,9	(9,3%)
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	66,3	64,6	2,6%
Przychody ze sprzedaży barowej	24,0	22,2	8,1%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	6,3	8,5	(25,9%)
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	5,4	20,1	(73,1%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	10,7	8,5	25,9%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(98,5)	(106,6)	(7,6%)
Usługi obce (3)	(50,0)	(58,1)	(13,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(13,7)	(12,9)	6,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(9,5)	(9,4)	1,1%
Amortyzacja (3)	(7,7)	(8,3)	(7,2%)
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(4,7)	(7,0)	(32,9%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(10,0)	(8,4)	19,0%
EBIT	16,6	20,3	(18,2%)
marża EBIT	14,4%	16,0%	(1,6pkt %)
EBITDA (4)	24,5	28,8	(14,9%)
marża EBITDA	21,3%	22,7%	(1,4pkt %)

(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 w pierwszym kwartale 2018 r. wyniosły 0,2 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku 0,2 mln zł).

W pierwszym kwartale 2018 r. segment Film i Książka odnotował niższy wynik operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA głównie z powodu istotnie niższych przychodów z działalności filmowej. W pierwszym kwartale 2017 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin trzy filmy: *Sztuka kochania*, *Historia Michaliny Wisłockiej*, *Po prostu przyjaźń* oraz *Pokot*. Dwa pierwsze w istotny sposób wpłynęły na poziom przychodów segmentu z działalności filmowej. W pierwszym kwartale 2018 r. wśród produkcji filmowych wprowadzonych do kin przez NEXT FILM nie znalazły się produkcje o podobnym potencjale frekwencyjnym. W rezultacie wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wyniósł 16,6 mln zł, a na poziomie EBITDA 24,5 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2018 r. przychody segmentu Film i Książka były niższe o 9,3% niż w pierwszym kwartale 2017 r. i wyniosły 115,1 mln zł. Głównym powodem tego spadku były niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. wpływy z działalności filmowej segmentu.

Łączne przychody segmentu z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w pierwszym kwartale 2018 r. wyniosły 5,4 mln zł. W pierwszym kwartale 2017 r. przychody z działalności filmowej osiągnęły rekordowy poziom 20,1 mln zł, a istotny wpływ na ich wysokość miały przychody uzyskane z filmów *Sztuka Kochania*, *Historia Michaliny Wisłockiej* i *Po prostu przyjaźń*. W pierwszym kwartale 2018 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin polskie produkcje: *Plan B* i *Kobieta sukcesu*. Filmy te przyciągnęły do kin mniej widzów niż te wprowadzone przez spółkę na ekrany kin w analogicznym okresie 2017 r. Jednocześnie w kinach wyświetlane były obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach.

W omawianym okresie segment odnotował również niższe wpływy ze sprzedaży reklam w kinach w wysokości 6,3 mln zł. Wpływ na to miała niższa frekwencja w kinach niż w pierwszym kwartale 2017 r. oraz istotnie niższy stopień realizacji kampanii reklamowych rozliczanych w formie barteru.

Wyższe były natomiast wpływy segmentu ze sprzedaży biletów do kin, które wyniosły 66,3 mln zł oraz wpływy ze sprzedaży w barach kinowych w wysokości 24,0 mln zł. W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła blisko 3,5 mln i była niższa o 2,9% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r. Na wzrost powyższych przychodów wpłynęła głównie wyższa średnia cena jednego biletu oraz wyższe ceny w barach kinowych.

W pierwszym kwartale 2018 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 10,7 mln zł i były o 25,9% wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 r.

Wydawnictwo Agora sprzedało około 0,3 mln książek. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw znalazły się m.in. książki o tematyce górskiej – *Spod zmarzniętych powiek* Adama Bieleckiego i Dominika Szczepańskiego oraz *Kurtyka. Sztuka wolności* autorstwa Bernadette McDonald, a także *Czerwony Głód* Anne Applebaum oraz wydanie drugiego sezonu serialu *Belfer 2* na licencji Canal+ na DVD.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 7,6% niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosły 98,5 mln zł.

Na spadek kosztów operacyjnych segmentu w pierwszym kwartale 2018 r. wpłynęły głównie niższe o 13,9% koszty usług obcych wynikające z niższych odpłatności dla producentów filmów poniesionych w związku z mniejszą frekwencją w kinach na filmach wprowadzonych do kin przez spółkę NEXT FILM w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

Drugim czynnikiem przyczyniającym się do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu były niższe o 32,9% koszty reprezentacji i reklamy w wysokości 4,7 mln zł. Ten spadek to efekt mniejszych nakładów na promocję w obszarze dystrybucji filmowej w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r.

Wyższe o 6,2% były natomiast koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 13,7 mln zł. Wynikały one głównie ze wzrostu zatrudnienia ze względu na większą liczbę kin sieci Helios oraz wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,0 do 13,7 zł.

Wyższe o 19,0% były również koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 10,0 mln zł. Ich wzrost jest związany z dużą popularnością książek o tematyce górskiej i ich dodrukami dokonany przez Wydawnictwo Agora w pierwszym kwartale 2018 r.

3. NOWE INICJATYWY

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

Sieć kin Helios kontynuowała realizację swoich planów rozwojowych i w lutym 2018 r. podpisała umowę na otwarcie kolejnego multiplexu w Pile. Czterosalowy obiekt powstanie w centrum handlowym VIVO! Piła i zaprosi na seanse jednocześnie 700 widzów. Otwarcie kina przewidziane jest na wiosnę 2019 r.

W lutym 2018 r. na ekrany polskich kin wszedł *Plan B* - najnowszy film Kingi Dębskiej, autorki hitu *Moje córki krowy*. To pierwsza samodzielna produkcja spółki NEXT FILM, która w kwietniu 2017 r. rozszerzyła swoją działalność o produkcję filmową. Natomiast w marcu br. swoją premierę miał film Roberta Wichrowskiego *Kobieta sukcesu* - niebanalna komedia romantyczna z gwiazdami młodego pokolenia aktorów w rolach głównych. NEXT FILM jest koproducentem i dystrybutorem tego tytułu.

W pierwszym kwartale 2018 r. Wydawnictwo Agora ogłosiło, że będzie polskim wydawcą oczekiwanych z ogromnym zainteresowaniem wspomnień Michelle i Baracka Obamów. Książka byłej Pierwszej Damy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, pod oryginalnym tytułem *Becoming* ukaże się jednocześnie w 24 językach i kilkudziesięciu krajach. Natomiast wśród nowych publikacji Wydawnictwa Agora, które ukazały się w pierwszym kwartale 2018 r., warto wyróżnić biografię słynnego polskiego himalaisty Wojtka Kurtyki autorstwa Bernadette McDonald. Książka wzbogaciła portfolio wydawnictwa w kategorii Literatura górską, w której Agora jest niekwestionowanym liderem rynku.

IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 13

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym (3):	49,7	52,6	(5,5%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	26,8	28,0	(4,3%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	22,8	23,1	(1,3%)
w tym <i>Czasopisma</i>	2,2	3,1	(29,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	22,0	23,7	(7,2%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	12,8	14,7	(12,9%)
w tym <i>Czasopisma</i> (3)	3,7	4,2	(11,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(54,3)	(55,0)	(1,3%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(14,0)	(14,8)	(5,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(25,9)	(26,2)	(1,1%)
Amortyzacja	(0,3)	(0,4)	(25,0%)
Reprezentacja i reklama (1), (5)	(5,4)	(6,2)	(12,9%)
EBIT	(4,6)	(2,4)	(91,7%)
marża EBIT	(9,3%)	(4,6%)	(4,7pkt %)
EBITDA	(4,3)	(2,0)	(115,0%)
marża EBITDA	(8,7%)	(3,8%)	(4,9pkt %)

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

(2) podane kwoty zawierają wpływy z reklamy internetowej na serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych;

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

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

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

W pierwszym kwartale 2018 r. pogorszenie wyniku operacyjnego segmentu Prasa wiązało się z niższymi przychodami zarówno ze sprzedaży reklam, jak i wydawnictw, co przełożyło się na spadek całkowitych przychodów segmentu w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r. [1].

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2018 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 49,7 mln zł i były niższe o 5,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r., co wynikało przede wszystkim z negatywnych trendów na rynku prasowym.

Na spadek wpływów segmentu wpłynęło zmniejszenie o 7,2% przychodów ze sprzedaży reklam (do kwoty 22,0 mln zł). To głównie efekt niższych wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej*, a także zaprzestania wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedaży praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*.

W okresie styczeń - marzec 2018 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu, które wyniosły 26,8 mln zł. Jest to głównie efekt spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz zaprzestania wydawania wybranych periodyków. Jednocześnie segment odnotował wyższe wpływy z prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W pierwszym kwartale 2018 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 111 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 16,8% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 1,3% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r. i wyniosły 22,8 mln zł. Istotny pozytywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw *Gazety Wyborczej* mają rosnące przychody ze sprzedaży prenumerat cyfrowych, które częściowo równoważą spadki związane z niższymi wpływami ze sprzedaży wydań papierowych dziennika.

W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 4,0% (1,2 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

Oprócz trendów na rynku prasy drukowanej czynnikiem, który wpłynął negatywnie na dynamikę przychodów ze sprzedaży czasopism w pierwszym kwartale 2018 r., była decyzja o zaprzestaniu wydawania miesięcznika *Magnolia* oraz dwumiesięcznika *Dom&Wnętrze* wraz z końcem 2017 roku. Dodatkowo, w styczniu 2018 r. miała miejsce sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Świat Motocykli*.

Zmiany w portfolio były konsekwencją decyzji o rozwijaniu czasopism w ramach czterech obszarów tematycznych: Moda i styl życia - miesięczniki *Avanti* i *Logo*, Kulinaria - miesięcznik *Kuchnia*, Rodzice i dzieci - miesięcznik *Dziecko*, a w ramach obszaru Dom/Wnętrza miesięczniki *Ładny Dom* i *Cztery Kąty*.

W rezultacie w pierwszym kwartale 2018 r. przychody pionu ze sprzedaży wydawnictw były o 29,0% niższe niż w pierwszym kwartale 2017 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 176,1 tys. egz. i zmniejszyło się o 22,9% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r.

W lutym br. ukazało się także drugie wydanie nowego kwartalnika *Opiekun* oraz dwie pierwsze książki z serii Biblioteka Troskliwych Rodziców wydanych przez magazyn *Dziecko*.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe *Gazety Wyborczej*

W pierwszym kwartale 2018 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 12,8 mln zł i były o 12,9% niższe niż w pierwszym kwartale 2017 r.

W pierwszym kwartale 2018 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o około 7,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* był wyższy niż rynkowy, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 2,0pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r. i stanowił prawie 29,0%.

W pierwszym kwartale 2018 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 36,0% i zmniejszył się o 3,0pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 3,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o 1,0pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r.

Warto zauważyć, że przedstawione powyżej dane rynkowe nie uwzględniają wpływów *Gazety Wyborczej* ze sprzedaży cyfrowych usług reklamowych, które systematycznie rosną i w pierwszym kwartale 2018 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r.

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

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism

W pierwszym kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 11,9% do kwoty 3,7 mln zł.

W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 4,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,5% (według danych cennikowych) [7].

Spadek przychodów ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory to głównie efekt zaprzestania wydawania miesięcznika *Magnolia* oraz dwumiesięcznika *Dom&Wnętrze*, a także sprzedaży praw do wydawania miesięcznika *Świat Motocykli*. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2018 r. dynamicznie wzrosły wpływy z projektów realizowanych w ramach działalności custom publishing.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 1,3% do kwoty 54,3 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych ze względu na niższy wolumen druku *Gazety Wyborczej*, a także ze względu na zaprzestanie wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedaży praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*.

Ponadto niższe o 12,9% były koszty reprezentacji i reklamy, głównie w *Gazecie Wyborczej*. Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników do kwoty 25,9 mln zł.

Wyższe były natomiast pozostałe koszty związane m.in. z wyższymi rezerwami na należności oraz projektami rozwojowymi realizowanymi w segmencie.

3. NOWE INICJATYWY

W lutym 2018 r. zadebiutował cykl podcastów pt. *Radio Książki* - nowe wspólne przedsięwzięcie *Książek. Magazynu do czytania*, *Gazety Wyborczej* oraz Audioteki, serwisu oferującego audiobooki. Co tydzień na *Wyborcza.pl* i *Audioteka.pl* można odsłuchać kolejnej rozmowy Michała Nogasia ze znanymi polskimi pisarzami.

Zespół *Gazety Wyborczej* przygotował też specjalne, powiększone wydania dziennika – np. *Wyborczą na Wielkanoc* oraz - z okazji Dnia Kobiet - wyjątkowy numer *Magazynu Świątecznego*, którego autorkami i bohaterkami były wyłącznie kobiety. Na rynku ukazały się też specjalne wydania magazynów: *Ale Historii - Na jeden temat. Rok, który zmienił świat*, czyli numer w całości poświęcony burzliwym wydarzeniom 1968 r., a także *Wysokich Obcasów - Światem rządzą kobiety* przedstawiający portrety 35 najważniejszych kobiet minionego roku oraz *Psychologia miłości* z artykułami i wywiadami ze specjalistami na temat uczuć i związków. Bardzo dużym zainteresowaniem cieszył się również magazyn *Wysokie Obcasy Praca*.

Zespół czasopism Agory przygotował w pierwszym kwartale 2018 r. nowe odsłony najpopularniejszych miesięczników – *Avanti*, *Logo*, *Kuchni* i *Czterech Kątów*. Kwietniowe numery tych magazynów ukazały się z końcem marca br. w odświeżonej, atrakcyjnej makiecie z nowymi rubrykami lub tekstami nowych autorów, np. w *Avanti*, wydany w większym formacie i na lepszym jakościowo papierze, jest jeszcze więcej porad stylistek, redaktorek i ekspertów.

Czytelnicy mogli też sięgnąć do wydania specjalnego *Kuchni* opublikowanego w ramach serii *Kolekcja dla smakoszy*, a także do dwóch książek z nowej serii Biblioteka Troskliwych Rodziców wydawanej przez miesięcznik *Dziecko* od marca br. Seria sześciu wyjątkowych poradników powstała z myślą o przyszłych rodzicach, którzy dowiedzą się z nich wszystkiego na temat ciąży i wychowania dziecka.

W pierwszym kwartale 2018 r. zespół odpowiedzialny za działalność w obszarze custom publishing przygotował dla firmy Goldenline nową odsłonę magazynu *Twoja Kariera* w większej objętości i na papierze wysokiej jakości.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

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

Tab. 14

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	35,9	35,3	1,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	35,5	34,7	2,3%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(32,5)	(29,6)	9,8%
Koszty utrzymania systemu (1)	(13,4)	(13,4)	-
Koszty realizacji kampanii (1)	(5,4)	(5,1)	5,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,5)	(5,0)	10,0%
Reprezentacja i reklama	(1,0)	(0,9)	11,1%
Amortyzacja	(4,9)	(4,3)	14,0%
Odpisy aktualizujące (2)	0,1	-	-
EBIT	3,4	5,7	(40,4%)
marża EBIT	9,5%	16,1%	(6,6pkt %)
EBITDA	8,2	10,0	(18,0%)
marża EBITDA	22,8%	28,3%	(5,5pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 311	24 221	0,4%

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

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

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

W pierwszym kwartale 2018 r. wynik segmentu zarówno na poziomie EBITDA, jak i EBIT był niższy niż w analogicznym okresie 2017 r. Negatywnie na wynik segmentu wpłynęły wyższe koszty operacyjne oraz niższy niż w analogicznym okresie 2017 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej. W pierwszym kwartale 2017 r. wynik ten był wyższy ze względu na wpływy ze sprzedaży systemu nośników w wagonach metra w Warszawie po zakończeniu realizacji umowy na ich obsługę.

1. PRZYCHODY [8]

W pierwszym kwartale 2018 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wg raportu IGRZ wzrosła o prawie 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. [8].

W omawianym okresie przychody reklamowe segmentu Reklama Zewnętrzna były wyższe o 2,3% niż w pierwszym kwartale 2017 r. i wyniosły 35,5 mln zł. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia wydatków reklamodawców na kampanie reklamowe realizowane na nośnikach segmentu Premium, Digital oraz City Transport.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w pierwszym kwartale 2018 r. wyniósł blisko 38,0% [8].

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 9,8% do kwoty 32,5 mln zł, głównie za sprawą wyższych kosztów amortyzacji, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz pozostałych kosztów operacyjnych netto.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 10,0% odnotowany w pierwszym kwartale 2018 r. jest głównie konsekwencją wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń w efekcie wyższej niż zakładana realizacji celów sprzedażowych. Dodatkowo, elementem przyczyniającym się do zwiększenia tych kosztów było utworzenie rezerwy urlopowej o wyższej wartości niż rezerwa utworzona w pierwszym kwartale 2017 r.

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

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

Natomiast wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w pierwszym kwartale 2018 r. spowodowany był wyższymi kosztami reklamy związanymi z działaniami sponsoringowymi.

3. NOWE INICJATYWY

AMS realizował w pierwszym kwartale 2018 r. kolejne kampanie reklamowe na działających od roku nośnikach Dynamic Backlight. Z oferty tzw. outdoorowego GIF-a, na którym sekwencja strefowego podświetlenia pozwala uzyskać efekt animacji, skorzystali m.in. klienci z branży telewizyjnej i wideo, centra handlowe oraz marki motoryzacyjne. AMS rozszerzył też ofertę mebli miejskich. W Krakowie przeprowadził pilotażowy, proekologiczny projekt pod nazwą *Zielone przystanki* realizowany w ramach trójstronnego porozumienia zawartego pomiędzy Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu, Zarządem Zieleni Miejskiej i AMS. Natomiast w Lublinie i Poznaniu, w ramach konferencji Dobra Energia, zaprezentował słup solarny w pełni zasilany energią słoneczną. Nowy nośnik powstał na bazie kilkuletnich testów i doświadczeń, zyskując nowoczesną formę zarówno technologiczną, jak i architektoniczną.

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

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

Tab. 15

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym (2):	40,2	39,0	3,1%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2)	34,4	31,3	9,9%
Razem koszty operacyjne, w tym (3):	(37,6)	(39,1)	(3,8%)
Usługi obce	(18,1)	(16,6)	9,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(14,4)	(14,2)	1,4%
Amortyzacja	(1,2)	(1,2)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(2,6)	(5,7)	(54,4%)
EBIT	2,6	(0,1)	-
marża EBIT	6,5%	(0,3%)	6,8pkt %
EBITDA	3,8	1,1	245,5%
marża EBITDA	9,5%	2,8%	6,7pkt %

(1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy pionem Internet, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.;

(2) dane uwzględniają przeniesienie serwisów internetowych pionu Czasopism z segmentu Prasa do segmentu Internet oraz przeklasyfikowanie wpływów z transakcji e-commerce z pozostałych przychodów do przychodów reklamowych. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(3) dane uwzględniają alokację kosztów powierzchni biurowej zajmowanej przez pion Internet Agory. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Segment Internet zakończył pierwszy kwartał 2018 r. wynikiem operacyjnym znacznie lepszym niż osiągnięty w analogicznym okresie 2017 r. EBIT segmentu Internet wyniósł 2,6 mln zł, a EBITDA 3,8 mln zł [1]. Znaczący wpływ na wyniki pierwszego kwartału 2018 r. miały wyższe przychody ze sprzedaży, które zostały osiągnięte przy niższych kosztach operacyjnych niż te poniesione w analogicznym okresie 2017 r.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2018 r. przychody całkowite segmentu Internet wzrosły o 3,1% i wyniosły 40,2 mln zł. Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych zwiększyły się o 9,9% do kwoty 34,4 mln zł. Największy wpływ na zwiększenie przychodów reklamowych segmentu miała wyższa sprzedaż reklam internetowych przez spółkę Yieldbird. Wysoką dynamikę wzrostu przychodów segmentu obniżyły m.in. niższe wpływy z ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2018 r. segment Internet zmniejszył koszty operacyjne o 3,8% do kwoty 37,6 mln zł. Istotny wpływ na redukcję kosztów operacyjnych miały niższe wydatki promocyjne.

Wydatki na reklamę i reprezentację poniesione w pierwszym kwartale 2018 r. zmniejszyły się o 54,4% do 2,6 mln zł. Spadek ten związany był głównie z mniejszymi wydatkami na promocję serwisów - w 2017 r. portal Gazeta.pl realizował dużą kampanię wizerunkową, jak również z niższymi wydatkami na reklamę serwisów rekrutacyjnych.

Koszty usług obcych wzrosły w pierwszym kwartale 2018 r. o 9,0% do kwoty 18,1 mln zł. Największy wpływ na zwiększenie tych wydatków miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych odnotowanych przez spółkę Yieldbird, które były kompensowane wyższymi przychodami z tytułu sprzedaży reklam na tych powierzchniach.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w pierwszym kwartale 2018 r. o 1,4% do kwoty 14,4 mln zł. To głównie efekt zwiększenia kosztów wynagrodzeń i świadczeń w pionie Internet Agory oraz w spółce Yieldbird.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W marcu 2018 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl wśród polskich internautów wyniósł 57,7%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 16,3 mln. Wykonali oni 694,8 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 58 minut [6].

W marcu 2018 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Gazeta.pl skorzystało 11,2 mln internautów (zasięg 39,8%), co dało grupie Gazeta.pl ósme miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 411,9 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 59,3% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy Gazeta.pl zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za marzec 2018 r., serwisy grupy Gazeta.pl są wiceliderami w kategorii Informacje lokalne i regionalne. Drugie miejsce zajmują także w kategorii Praca (m.in. Gazetapraca.pl) oraz w kategorii Plotki, życie gwiazd (m.in. Plotek.pl). Natomiast trzecie miejsca serwisy grupy Gazeta.pl zajmują w kategoriach Sport (m.in. sport.pl) i Serwisy dla mężczyzn (Logo24.pl).

4. NOWE INICJATYWY

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

W styczniu 2018 r. zadebiutował najnowszy format wideo serwisu Avanti24 - Klips, który przedstawia najciekawsze historie ze świata mody. To internetowe wideo skierowane jest do miłośników mody oraz osób szukających ciekawostek o przełomowych trendach. Format Klips dołączył do portfolio popularnych krótkich wideo Gazeta.pl: Myk!, Haps, Ach! i NaZdrowie, a także Gazeta.pl NOW.

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

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej Radio TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 23 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Złote Przeboje, 4 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio, 8 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (od marca 2018 r. Radio Pogoda nadaje w Gdańsku) oraz ponadregionalnej stacji Radio TOK FM obejmującej 23 obszary miejskie (w lipcu 2017 r. Radio TOK FM rozpoczęło nadawanie w Tarnowskich Górach).

Tab. 16

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	26,0	25,8	0,8%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	21,8	21,0	3,8%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(23,7)	(25,5)	(7,1%)
Usługi obce	(11,0)	(10,4)	5,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,1)	(7,7)	5,2%
Amortyzacja	(1,0)	(0,9)	11,1%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,1)	(5,1)	(58,8%)
EBIT	2,3	0,3	666,7%
marża EBIT	8,8%	1,2%	7,6pkt %
EBITDA	3,3	1,2	175,0%
marża EBITDA	12,7%	4,7%	8,0pkt %

- (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 pierwszym kwartale 2018 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, segment Radio istotnie poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Wyniosły one odpowiednio 2,3 mln zł oraz 3,3 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2018 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 0,8% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r. i wyniosły 26,0 mln zł. Do wzrostu przyczyniły się przede wszystkim wyższe wpływy ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. W omawianym okresie niższe natomiast były przychody reklamowe ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios.

Warto też zaznaczyć, że w pierwszym kwartale 2018 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 8,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Radio zmniejszyły się o 7,1% do kwoty 23,7 mln zł. Na spadek ten wpłynęły głównie niższe koszty reprezentacji i reklamy wynikające z niższych nakładów poniesionych na promocję Radia Złote Przeboje. W 2017 główna część kampanii wizerunkowej tej radiostacji miała miejsce w pierwszym kwartale roku.

Koszty usług obcych zwiększyły się o 5,8% do kwoty 11,0 mln zł. Na wzrost ten wpływ miały wyższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklamy, a także koszty badań marketingowych. Niższe natomiast były koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w

sprzedaży w kinach Helios oraz w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Wyższe o 5,2% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników to głównie rezultat wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych, w tym elementu zmiennego wynagrodzeń.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 17

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

4. NOWE INICJATYWY

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

IV.F. DRUK [1]

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

Tab. 18

w mln zł	I kwartał 2018	I kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	17,4	29,7	(41,4%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	15,6	28,0	(44,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(19,2)	(32,2)	(40,4%)
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(8,8)	(19,6)	(55,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,8)	(5,2)	(7,7%)
Amortyzacja	(2,0)	(5,4)	(63,0%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2)	(1,4)	-	-
EBIT	(1,8)	(2,5)	28,0%
marża EBIT	(10,3%)	(8,4%)	(1,9pkt %)
EBITDA	0,2	2,9	(93,1%)
marża EBITDA	1,1%	9,8%	(8,7pkt %)

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

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

W pierwszym kwartale 2018 r. segment Druk odnotował pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBITDA w wysokości 0,2 mln zł [1], który był jednak niższy niż ten osiągnięty w pierwszym kwartale 2017 r.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2018 r. całkowite przychody segmentu Druk wyniosły 17,4 mln zł. Wpływy segmentu z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych stanowiły 15,6 mln zł i zmniejszyły się o 44,3% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r., głównie ze względu na istotnie niższy wolumen zamówień niż w analogicznym okresie 2017 r.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 40,4% do kwoty 19,2 mln zł, głównie z powodu niższego wolumenu produkcji.

Negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych segmentu miała rezerwa związana z procesem restrukturyzacji w segmencie Druk, która wyniosła 1,4 mln zł. W ramach tego procesu zwolnionych zostało 47 osób. Spółka szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść ponad 2,0 mln zł w skali roku.

PRZYPISY

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

Wskaźnik „EBITDA” definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*.

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

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

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

Ponadto, EBIT na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej opisanej w nocie 4 do skróconego 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 oraz w internecie w pierwszym kwartale 2017 r.

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

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na wstępnych szacunkach domu mediowego Starcom; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz wskazań sponsorskich wraz z lokowaniem produktu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami lub innymi formami promocji.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz wydatki na reklamę wideo.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej [8].

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz z brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa - badania realizowanego przez firmę MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15. roku życia. Użyto wskaźnika CCS -

Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń -marzec 2018 r. N = 4 994.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa, reklama modułowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 106 miesięczników i 77 czasopisma o innej periodyczności; razem 183 czasopisma w okresie: styczeń-marzec 2018 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez Izbę Gospodarczą Reklamy Zewnętrznej we współpracy z firmą Starlink.

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za styczeń-marzec: próba dla 2017 r.: 20 778; dla 2018 r.: 20 827.

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

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

W raporcie bieżącym z dnia 6 marca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu w dniu 6 marca 2018 r. umowy inwestycyjnej przez Helios S.A., spółkę zależną Agory, z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem. Przedmiotem umowy było zawiązanie spółki Foodio Concepts sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i współpraca stron w ramach umowy inwestycyjnej. Celem spółki ma być opracowanie koncepcji, stworzenie, prowadzenie oraz rozwijanie (głównie poprzez budowę marek własnych) sieci około 45 punktów gastronomicznych, które będą zlokalizowane w Polsce, w centrach handlowych lub jako samodzielne lokale.

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

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

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

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

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

Zgodnie z treścią podpisanego listu intencyjnego Agora i Kino Polska będą prowadziły negocjacje dotyczące zasad i warunków przeprowadzenia rozważanej Transakcji.

List intencyjny nie stanowi wiążącego zobowiązania Agora i Kino Polska do przeprowadzenia Transakcji. List Intencyjny obowiązuje do 30 czerwca 2018 r.

► Sprzedaż nieruchomości

W raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 22 stycznia 2018 r. Spółka zawarła przedwstępną warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m2 zlokalizowanych przy ul. Wełniarskiej 19/20 oraz ul. Tkackiej 7/8 w Gdańsku, wraz z prawem własności budynku administracyjno-mieszkalnego posadowionego na nich o powierzchni netto około 1508 m2 (dalej łącznie jako "Nieruchomość").

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

W raporcie bieżącym z dnia 20 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 20 lutego 2018 r. Spółka zawarła aneks do przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości.

Na mocy podpisanego aneksu zmieniony został termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży. Pierwotnie podpisanie powyższej umowy zostało zaplanowane do dnia 20 lutego 2018 r. Nowy termin zawarcia ostatecznej umowy został wyznaczony do dnia 27 lutego 2018 r.

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

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

W raporcie bieżącym z dnia 26 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Spółka podpisała w dniu 26 lutego 2018 r. umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 m2 w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87.

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

► Informacja o przeprowadzanych testach na utratę wartości aktywów

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Agora ("Grupa") była w trakcie przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów w oparciu o m.in. długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy.

Prowadzone analizy wykazywały prawdopodobieństwo konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych wartości aktywów trwałych w segmencie Druk, wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” oraz wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o., których wpływ na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2017 r. mógł wynieść łącznie około 70-90 mln zł, według szacunków możliwych do dokonania na dzień 4 stycznia 2018 r.

Ostateczna wartość odpisów aktualizacyjnych wyniosła 88,9 mln zł i została podana przez Spółkę wraz z publikacją sprawozdań finansowych za 2017 r.

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

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

kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone były również z radą pracowników Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

► Zmiany w spółkach zależnych

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

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

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

► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

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

i. Odkup akcji (sell out)

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

W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy. W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisanego w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariuszy mniejszościowych posiadających powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r. Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Do dnia publikacji niniejszego raportu procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone. W dniu 10 stycznia 2018 r. doręczony został spółce Helios S.A., pozew złożony przez Akcjonariusza Mniejszościowego o uchylenie uchwał nr 2/2016 oraz 24/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie: (i) przyjęcia porządku obrad (nr 2/2016), (ii) przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych (nr 24/2016). Spółka złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa, jako bezzasadnego. W wyroku I instancji Sąd uznał powództwo za całkowicie bezzasadne, oraz oddalił je w całości.

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

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2018 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 19

akcje	stan na 16.05.2018	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 08.03.2018
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Grzegorz Kania	0	-	-	0
Anna Kryńska - Godlewska	0	-	-	0
Agnieszka Sadowska	0	-	-	0

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

Członkowie Zarządu 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 PIERWSZYM KWARTALE 2018 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 20

a. akcje	stan na 16.05.2018	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 08.03.2018
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Dariusz Formela	0	-	-	0
Maciej Wiśniewski	0	-	-	0
Andrzej Dobosz	0	-	-	0

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

4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU 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 8 marca 2018 r., nie uległa zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

Tab.21

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)	5 401 852	11,33	22 528 252	34,77
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
w tym:				
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26
Nationale – Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93

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

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

▀ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

▀ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

▀ Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

▀ Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy

W dniu 15 maja 2018 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia kwoty 23 290 415,50 zł na wypłatę dywidendy (0,50 zł na 1 akcję). Wypłata dywidendy nastąpi z kapitału zapasowego Spółki utworzonego z zysku lat ubiegłych.

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 13 lipca 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy to 2 sierpnia 2018 r.

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

Dodatkowo Zarząd Spółki proponuje pokrycie straty netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 68 122 166,14 zł z kapitału zapasowego Spółki. Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Rekomendacja Zarządu Spółki zostanie przedstawiona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które podejmie w tych sprawach ostateczną decyzję.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 marca 2018 r. oraz za 3 miesiące zakończone
31 marca 2018 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2018 R.

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

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2018 R. (C.D.)

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

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	277 997	300 968
Koszt własny sprzedaży	(196 860)	(215 170)
Zysk brutto ze sprzedaży	81 137	85 798
Koszty sprzedaży	(47 013)	(52 441)
Koszty ogólnego zarządu	(34 994)	(31 970)
Pozostałe przychody operacyjne	16 627	4 320
Pozostałe koszty operacyjne	(2 691)	(2 145)
Zysk z działalności operacyjnej	13 066	3 562
Przychody finansowe	766	832
Koszty finansowe	(870)	(1 380)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(464)	(2 033)
Zysk brutto	12 498	981
Podatek dochodowy	(2 781)	(7 104)
Zysk/(strata) netto	9 717	(6 123)
Przypadający/a na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 176	(8 174)
Udziały niekontrolujące	1 541	2 051
	9 717	(6 123)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)	0,18	(0,17)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane
Zysk/(strata) netto	9 717	(6 123)
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	9 717	(6 123)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 176	(8 174)
Udziały niekontrolujące	1 541	2 051
	9 717	(6 123)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2018 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego				
Trzy miesiące zakończone 31 marca 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	-	-	-	8 176	8 176	1 541	9 717	
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	8 176	8 176	1 541	9 717	
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5)	-	-	-	-	-	302	302	
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	302	302	
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych								
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(885)	(885)	886	1	
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(885)	(885)	886	1	
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(885)	(885)	1 188	303	
Stan na 31 marca 2018 r. niebadane	47 665	(21 744)	147 192	829 796	1 002 909	21 794	1 024 703	

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2018 R. (C.D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

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

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 przekształcone*
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	12 498	981
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	464	2 033
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	16 723	19 442
Amortyzacja wartości niematerialnych	6 610	5 882
Odsetki, netto	593	849
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(14 760)	(2 001)
Zmiana stanu zapasów	3 328	2 473
Zmiana stanu należności	16 331	26 400
Zmiana stanu zobowiązań	(12 270)	(7 828)
Zmiana stanu rezerw	885	(5 374)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	479	303
Inne korekty	430	120
Przepływy środków pieniężnych brutto	31 311	43 280
Podatek dochodowy zapłacony	(4 184)	(12 461)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	27 127	30 819
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	27 868	7 379
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	30	-
Wpływy z tytułu odsetek	102	151
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	108 265	27 922
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(29 779)	(19 180)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(16 000)	(37 000)
Udzielone pożyczki	-	(124)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	90 486	(20 852)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 przekształcone*
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	392	4 058
Pozostałe wpływy	1	-
Spłata kredytów i pożyczek	(5 189)	(3 511)
Wydatki z tytułu cash poolingu	-	(7 972)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 208)	(4 369)
Odsetki zapłacone	(680)	(961)
Pozostałe	(98)	(85)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(8 782)	(12 840)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	108 831	(2 873)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	19 198	50 197
Na koniec okresu obrotowego	128 029	47 324

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2018 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2018 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. Dodatkowo, Grupa kontroluje 4 spółki radiowe oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz jest obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A.

Na dzień 31 marca 2018 r. grupę kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 18 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 2 spółkach wspólnie kontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 16 maja 2018 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2018 r. oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię niezmodyfikowaną.

Skrócone 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 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r., poz. 757).

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

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

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

7) Interpretacja KIMSF 22 *Transakcje w obcej walucie oraz zaliczki*.

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

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

W odniesieniu do standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* Grupa przeprowadziła proces oceny wpływu zastosowania założeń nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w szczególności w odniesieniu do kontraktów wieloelementowych, umów licencyjnych, rabatów handlowych oraz usług realizowanych z udziałem podwykonawców. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa ocenia, że na dzień pierwszego zastosowania standard MSSF 15 nie miał istotnego wpływu na moment ujęcia, wysokość oraz rodzaj przychodów prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa wprowadziła zmiany w sposobie prezentacji wybranych pozycji bilansowych oraz uwzględniła wymogi dotyczące dodatkowych ujawnień obowiązujące dla śródrocznych sprawozdań finansowych. W zakresie bilansu nastąpiła zmiana prezentacji rezerwy na zwroty, która została przeklasyfikowana z pozycji „*Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe*” do pozycji „*Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*”. Powyższa zmiana spowodowała wzrost sumy bilansowej Grupy. Ponadto, Grupa przeklasyfikowała salda biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów z pozycji „*Rozliczenia międzyokresowe*” do pozycji „*Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*”. Po wdrożeniu nowego standardu poprzednia pozycja pasywów „*Rozliczenia międzyokresowe*” została zastąpiona nową pozycją „*Zobowiązania z tytułu umów z klientami*”, gdzie prezentowane są otrzymane przedpłaty za dobra i usługi, które na dzień bilansowy nie zostały dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych. Powyższa zmiana ma charakter prezentacyjny w ramach pozycji zobowiązań i nie wpływa na sumę bilansową Grupy. Grupa zastosowała standard retrospektywnie zgodnie z paragrafem MSSF 15.C3a). Dane porównawcze w skonsolidowanym bilansie Grupy i w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych zostały odpowiednio przekształcone.

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

Bilans na 31 grudnia 2017 r.

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

Bilans na 1 stycznia 2017 r.

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

Rachunek przepływów pieniężnych – przepływy z działalności operacyjnej

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 (dane przekształcone)
Działalność operacyjna			
Zysk brutto	981	-	981
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	2 033	-	2 033
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 442	-	19 442
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 882	-	5 882
Odsetki, netto	849	-	849
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 001)	-	(2 001)
Zmiana stanu zapasów	2 473	-	2 473
Zmiana stanu należności	23 551	2 849	26 400
Zmiana stanu zobowiązań	(265)	(7 563)	(7 828)
Zmiana stanu rezerw	(5 374)	-	(5 374)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(4 411)	4 411	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	303	303
Inne korekty	120	-	120
Przepływy środków pieniężnych brutto	43 280	-	43 280
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(12 461)	-	(12 461)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	30 819	-	30 819

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na podstawie Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r. Agora S.A. otrzymała kredyt nieodnawialny w wysokości 25 000 tys. zł, który podlega spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od 1 lipca 2018 r. Ponadto, Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75 000 tys. zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego i po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych. Spółka dysponuje również otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki m.in. w systemie cash pooling.

Na dzień 31 marca 2018 r. Spółka posiada zadłużenie z tytułu wykorzystanego kredytu nieodnawialnego w wysokości 25 019 tys. zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 859 tys. zł. Ponadto, Spółka posiada zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 173 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2018 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 50 634 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 20 344 tys. zł (z tego 12 253 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 30 290 tys. zł (z tego 21 412 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

- 1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora,
- 2) segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma,
- 3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., działalność serwisów internetowych pionu Czasopisma oraz działalność spółek Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o. (do 31 marca 2017 r.), GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.,
- 5) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

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

Dla celów zarządczych dane dla danego segmentu są konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją *Gazety Wyborczej* rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów produkcji z segmentu Druk. Koszty produkcji są rozliczane poprzez alokację kosztów usług druku według cennika ustalonego na zasadach rynkowych. Począwszy od pierwszego kwartału 2018 r. Grupa alokuje koszty powierzchni biurowej dotyczące siedziby Spółki na poszczególne segmenty operacyjne. Ponadto, począwszy od pierwszego kwartału 2018 r., przychody z serwisów internetowych pionu Czasopism zostały przeniesione z segmentu Prasa do segmentu Internet. Dane porównawcze za analogiczne okresy zostały odpowiednio przekształcone. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r. i 31 marca 2017 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A., Hash.fm Sp. z o.o. oraz Green Content Sp. z o.o. (w 2017 r.).

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	111 188	47 660	35 731	39 451	25 418	16 986	1 563	277 997
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 897	2 011	204	792	609	396	(7 909)	-
Przychody ogółem	115 085	49 671	35 935	40 243	26 027	17 382	(6 346)	277 997
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(98 445)	(54 266)	(32 536)	(37 612)	(23 773)	(19 213)	914	(264 931)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	16 640	(4 595)	3 399	2 631	2 254	(1 831)	(5 432)	13 066
Koszty i przychody finansowe							(104)	(104)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	(114)	-	-	(350)	(464)
Podatek dochodowy							(2 781)	(2 781)
Zysk netto								9 717

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o. (8 397 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 867)	(345)	(4 908)	(1 161)	(989)	(2 055)	(5 258)	(22 583)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(17)	(881)	(421)	(171)	(104)	(81)	(117)	(1 792)
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	105	220	323	131	57	46	2	884
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	-	98	-	-	-	-	98
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	(302)	-	-	-	(302)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	-	-	-	-	(1 418)	-	(1 418)
Nakłady inwestycyjne (2)	8 750	196	1 325	1 536	402	141	609	12 959

Stan na 31 marca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	271 486	57 601	269 794	42 565	85 967	82 373	138 799	948 585
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 784	-	-	5 599	7 383

(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 3 422 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (102 705 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	122 449	50 441	34 558	37 832	24 735	29 336	1 617	300 968
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 425	2 137	772	1 164	1 069	402	(9 969)	-
Przychody ogółem	126 874	52 578	35 330	38 996	25 804	29 738	(8 352)	300 968
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(106 579)	(55 036)	(29 644)	(39 059)	(25 536)	(32 200)	(9 352)	(297 406)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	20 295	(2 458)	5 686	(63)	268	(2 462)	(17 704)	3 562
Koszty i przychody finansowe							(548)	(548)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	53			(2 086)	(2 033)
Podatek dochodowy							(7 104)	(7 104)
Strata netto								(6 123)

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

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

Stan na 31 marca 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (107 689 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o.

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	6 565	21 974	35 546	37 443	24 522	-	(5 810)	120 240
Sprzedaż wydawnictw	7 986	26 776	-	-	-	-	(888)	33 874
Sprzedaż biletów do kin	66 274	-	-	-	63	-	(163)	66 174
Sprzedaż barowa w kinach	24 017	-	-	-	-	-	(33)	23 984
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	-	-	15 570	4	15 574
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	4 981	-	-	-	-	-	-	4 981
Sprzedaż pozostała	5 262	921	389	2 800	1 442	1 812	544	13 170
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	115 085	49 671	35 935	40 243	26 027	17 382	(6 346)	277 997

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	9 688	23 731	34 650	35 665	24 233	-	(8 588)	119 379
Sprzedaż wydawnictw	6 521	28 031	-	-	-	-	(868)	33 684
Sprzedaż biletów do kin	64 588	-	-	-	197	-	(418)	64 367
Sprzedaż barowa w kinach	22 152	-	-	-	-	-	(35)	22 117
Sprzedaż usług poligraficznych	-	5	-	-	-	27 990	-	27 995
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	19 138	-	-	-	-	-	-	19 138
Sprzedaż pozostała	4 787	811	680	3 331	1 374	1 748	1 557	14 288
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	126 874	52 578	35 330	38 996	25 804	29 738	(8 352)	300 968

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”) uprawniającym do otrzymania Premii Rocznej składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został jako wartość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ”) a średnią z kursów akcji Spółki w czwartym kwartale poprzedniego roku obrotowego w stosunku do roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IVQ”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ była niższa niż Średnia Cena Akcji IVQ, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

Przyznanie premii z Planu Motywacyjnego uzależnione jest również od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na pozostawaniu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki w okresie obrotowym, którego premia dotyczy.

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki są określone w uchwałach Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 marca 2018 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmuje rezerwę na premię ujętą w bilansie na koniec 2017 r. ustaloną w oparciu o poziom realizacji Celu EBITDA w 2017 r. oraz wartość potencjalnej premii oszacowaną w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2018 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 marca 2018 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji została ustalona w oparciu o Średnią Cenę Akcji z IVQ 2017 (11,13) i Średnią Cenę Akcji z IQ 2018 (14,17) i odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. W poprzednich okresach wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji była szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników*	822	1 128
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(156)	(214)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 835	2 585
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	539	491

* łączna kwota kosztu ujęta w pierwszym kwartale 2018 r. obejmuje szacowane koszty planu za rok 2018 (komponent EBITDA) oraz część kosztu komponentu kursowego planu za rok 2017.

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	302
Kapitał własny - udziały niekontrolujące	302

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 765 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 443 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 420 tys. zł (w tym 3 165 tys. zł dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego „Świat Motocykli”).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 58 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 82 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 177 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym o 1 202 tys. zł (w tym: utworzono w wysokości 1 418 tys. zł a wykorzystano w wysokości 216 tys. zł).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 marca 2018 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 marca 2018	31 grudnia 2017	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	05.04.2018 - 30.10.2020	200	233	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	32 400	32 400	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
mBank S.A.	AMS S.A.	8.09.2018 - 31.12.2018	53	53	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

Łączna wartość udzielonych poręczeń dotyczących kredytów nie jest znacząca.

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 31 marca 2018 r. wynosi 21,6 mln zł (z tego 10,8 mln zł jest zaprezentowane w należnościach długoterminowych).

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 marca 2018 r. Grupa nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 31 marca 2018 r. wynosi 60 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 142 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 31 marca 2018 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 472 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 2 410 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 r. wynosiły 659 tys. zł (trzy miesiące 2017 r.: 521 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2018 r. wynosiły 117 tys. zł (trzy miesiące 2017 r.: 117 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 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	79	609
Zakupy dóbr i usług	(81)	(440)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	8	16
Koszty finansowe	-	(26)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży	18	3
Zakupy dóbr i usług	-	(30)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	30
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	4	15
Pozostałe przychody operacyjne	-	7
	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	6 567	6 908
Należności krótkoterminowe	77	149
Zobowiązania krótkoterminowe	177	229
Pożyczki udzielone	1 030	1 022
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	816	939
Należności krótkoterminowe	50	31
Zobowiązania krótkoterminowe	3	961
Pożyczki udzielone	-	30
Zarząd Spółki		
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 440	24 440
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Zobowiązania z tytułu opcji put	3 290	3 290

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 marca 2018	31 grudnia 2017
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)	68,6%	68,6%
12 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	77,6%	77,6%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
16 Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 Agora Finanse Sp. z o.o. (5)	100,0%	-
18 Foodio Concepts Sp. z o.o., Warszawa (6)	82,3%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
19 Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	41,1%
20 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
22 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
23 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

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

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

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

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 25 stycznia 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Optimizers Sp. z o.o. („Optimizers”) podjęło uchwałę o zakończeniu dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers, w tym w szczególności na niepodejmowaniu nowych aktywności biznesowych w ramach dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers. Powyższa uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Optimizers, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych. Ponadto, w dniu 8 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 17.

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

W dniu 6 marca 2018 r. Helios S.A., spółka zależna Agory, zawarła umowę inwestycyjną z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem. Przedmiotem umowy było zawiązanie spółki Foodio Concepts Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i współpraca stron w ramach umowy inwestycyjnej. Celem spółki ma być opracowanie koncepcji, stworzenie, prowadzenie oraz rozwijanie (głównie poprzez budowę marek własnych) sieci około 45 punktów gastronomicznych, które będą zlokalizowane w Polsce, w centrach handlowych lub jako samodzielne lokale.

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

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

► 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. toczą się obecnie dwie procedury odkupu („sell out”) (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu („squeeze out”) (na podstawie art. 418 KSH), zmierzające do nabycia przez dwóch akcjonariuszy Helios S.A. w tym Agorę S.A., Akcji będących w posiadaniu Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych.

i. Odkup akcji (sell out)

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

W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy. W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisani w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi, złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariuszy mniejszościowych posiadających powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r. Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Do dnia publikacji niniejszego raportu procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone. W dniu 10 stycznia 2018 r. doręczony został spółce Helios S.A., pozew złożony przez Akcjonariusza Mniejszościowego o uchylenie uchwał nr 2/2016 oraz 24/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie: (i) przyjęcia porządku obrad (nr 2/2016), (ii) przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych (nr 24/2016). Spółka złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa, jako bezzasadnego. W wyroku I instancji Sąd uznał powództwo za całkowicie bezzasadne, oraz oddalił je w całości.

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

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

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

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2018 r. (za pierwszy kwartał 2017 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1784 zł (1 EURO = 4,2891 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2018 r. 1 EURO = 4,2085 zł, na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł, na 31 marca 2017 r. 1 EURO = 4,2198 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

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

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

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

b) rzeczowe aktywa trwałe nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 20 256 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r.: 12 337 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2018 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 20 559 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 29 538 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują m.in. przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie oraz 600 wiat przystankowych w Krakowie. Proces inwestycyjny w Warszawie rozpoczął się w 2014 r. i zakończy się w 2018 r. łączny szacowany koszt budowy wiat w Warszawie to około 80 mln zł. Proces inwestycyjny w Krakowie rozpoczął się w 2015 r. i potrwa 15 lat.

Ponadto, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Zgodnie z ogłoszonymi planami od marca 2014 r. do końca 2018 r. spółka Helios może na to przeznaczyć do około 80 mln zł. W latach 2014 – 2017 liczba nowych obiektów, o które powiększyła się sieć Helios wyniosła 14.

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

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

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

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

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

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

	31 marca 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	33	-	33	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	33	-	33	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 605	-	-	30 605
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	30 605	-	-	30 605
	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	91 783	-	91 783	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	91 783	-	91 783	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 605	-	-	30 605
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	30 605	-	-	30 605

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

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii i nie było zmian w stosowanych metodach wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

16. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zwolnienie grupowe w segmencie Druk

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

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

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

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

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

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

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

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

► Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

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

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

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

► List intencyjny dotyczący Stopklatka S.A.

W dniu 7 marca 2018 r. spółka Agora S.A. podpisała list intencyjny ze spółką Kino Polska TV S.A. („Kino Polska”) dotyczący potencjalnego kupna przez Kino Polska całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce Stopklatka S.A. („Transakcja”). Zgodnie z treścią podpisanego listu intencyjnego Agora i Kino Polska będą prowadziły negocjacje dotyczące zasad i warunków przeprowadzenia rozważanej Transakcji. List intencyjny nie stanowi wiążącego zobowiązania Agora i Kino Polska do przeprowadzenia Transakcji. List Intencyjny obowiązuje do 30 czerwca 2018 r.

17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 8 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Optimizers Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 100 tys. zł do kwoty 500 tys. zł poprzez utworzenie 8 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Agora S.A. będzie posiadała 10 000 udziałów w spółce Optimizers Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 10 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 15 maja 2018 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia kwoty 23 290 415,50 zł na wypłatę dywidendy (0,50 zł na 1 akcję). Wypłata dywidendy nastąpi z kapitału zapasowego Spółki utworzonego z zysku lat ubiegłych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 13 lipca 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy to 2 sierpnia 2018 r. Proponowany okres pomiędzy dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy nie przekracza zalecanego przez Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych okresu 15 dni roboczych. Dodatkowo Zarząd Spółki proponuje pokrycie straty netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 68 122 166,14 zł z kapitału zapasowego Spółki. Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej. Rekomendacja Zarządu Spółki zostanie przedstawiona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które podejmie w tych sprawach ostateczną decyzję.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	277 997		300 968	66 532		70 170
Zysk z działalności operacyjnej	13 066		3 562	3 127		830
Zysk brutto	12 498		981	2 991		229
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 176		(8 174)	1 957		(1 906)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	27 127		30 819	6 492		7 185
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	90 486		(20 852)	21 656		(4 862)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(8 782)		(12 840)	(2 102)		(2 994)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	108 831		(2 873)	26 046		(670)
Aktywa razem	1 390 972	1 405 683		330 515	337 022	
Zobowiązania długoterminowe	103 970	106 369		24 705	25 503	
Zobowiązania krótkoterminowe	262 299	284 631		62 326	68 242	
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 002 909	995 618		238 306	238 706	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		11 326	11 428	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	46 580 831	47 421 764		46 580 831	47 421 764	
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	0,18		(0,17)	0,04		(0,04)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	21,53	20,99		5,12	5,03	

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

Jednostkowy bilans na 31 marca 2018 r.

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

*zgodnie z opisem przedstawionym poniżej w punkcie „Zmiana prezentacji danych porównawczych”.

Jednostkowy bilans na 31 marca 2018 r. (c.d.)

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

*zgodnie z opisem przedstawionym poniżej w punkcie „Zmiana prezentacji danych porównawczych”.

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	99 343	129 433
Koszt własny sprzedaży	(66 901)	(97 431)
Zysk brutto ze sprzedaży	32 442	32 002
Koszty sprzedaży	(32 195)	(36 331)
Koszty ogólnego zarządu	(23 032)	(20 682)
Pozostałe przychody operacyjne	14 865	1 724
Pozostałe koszty operacyjne	(1 552)	(1 026)
Strata z działalności operacyjnej	(9 472)	(24 313)
Przychody finansowe	622	501
Koszty finansowe	(400)	(567)
Strata brutto	(9 250)	(24 379)
Podatek dochodowy	1 722	(1 307)
Strata netto	(7 528)	(25 686)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję	(0,16)	(0,54)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane
Strata netto za okres	(7 528)	(25 686)
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(7 528)	(25 686)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 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						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(7 528)	(7 528)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(7 528)	(7 528)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2018 r. niebadane	47 665	(21 744)	147 192	122 164	529 807	825 084
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r.						
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	-	147 192	119 867	607 546	922 270
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(25 686)	(25 686)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(25 686)	(25 686)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017 r. niebadane	47 665	-	147 192	119 867	581 860	896 584

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 przekształcone *
Działalność operacyjna		
Strata brutto	(9 250)	(24 379)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 276	7 227
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 868	2 541
Odsetki, netto	(5)	91
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(14 212)	(352)
Zmiana stanu zapasów	744	1 322
Zmiana stanu należności	11 884	18 908
Zmiana stanu zobowiązań	(4 324)	379
Zmiana stanu rezerw	621	(5 316)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	536	326
Inne korekty	99	92
Przepływy środków pieniężnych brutto	(5 763)	839
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(5 763)	839
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 967	5 620
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	30	18
Dywidendy otrzymane	-	1 028
Wpływy z tytułu odsetek	247	147
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	59 925	17 954
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 318)	(3 163)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(10 005)	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(12 000)	(21 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	54 846	604

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 przekształcone *
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	392	2 972
Wpływy z tytułu cash pooling	7 485	-
Wydatki z tytułu cash pooling	(3 423)	(5 995)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11)	(5)
Odsetki zapłacone	(230)	(261)
Inne	(66)	(62)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	4 147	(3 351)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	53 230	(1 908)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	9 398	11 964
Na koniec okresu obrotowego	62 628	10 056

*zgodnie z opisem przedstawionym poniżej w punkcie „Zmiana prezentacji danych porównawczych”.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: wzrost o 824 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 469 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 165 tys. zł (dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego „Świat Motocykli”),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 82 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 177 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym o 879 tys. zł (w tym: utworzono w wysokości 1 045 tys. zł a wykorzystano w wysokości 166 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 264 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r.: 2 292 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2018 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 114 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 409 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2018 r. nie wystąpiły rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe Spółki o wartości bilansowej 13 747 tys. zł zostały zaprezentowane jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 14.

Na dzień 31 marca 2018 r. i na dzień 31 grudnia 2017 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.

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

	31 marca 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	14	-	14	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	14	-	14	-

	31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	47 667	-	47 667	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	47 667	-	47 667	-

Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży	12 431	25 171
Zakupy dóbr i usług	(10 031)	(17 081)
Przychody z tytułu dywidend	-	1 028
Pozostałe przychody finansowe	292	232
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych	-	(79)
Koszty finansowe	(127)	(92)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	31	400
Zakupy dóbr i usług	(41)	(213)
Przychody finansowe	8	16
Koszty finansowe	-	(26)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży	18	3
Zakupy dóbr i usług	-	(30)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	4	15
Pozostałe przychody operacyjne	-	7

	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	537 469	527 464
Należności z tytułu cash pooling	12 163	19 650
Należności krótkoterminowe	4 996	9 465
Zobowiązania z tytułu cash pooling	23 249	26 668
Zobowiązania krótkoterminowe	4 872	3 985
Pożyczki udzielone	2 523	2 509
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	11 593	11 593
Należności krótkoterminowe	30	113
Zobowiązania krótkoterminowe	44	101
Pożyczki udzielone	1 030	1 022
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	949	949
Należności krótkoterminowe	50	31
Zobowiązania krótkoterminowe	3	-

Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

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

Bilans na 31 grudnia 2017 r.

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

Bilans na 1 stycznia 2017 r.

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

Rachunek przepływów pieniężnych – przepływy z działalności operacyjnej

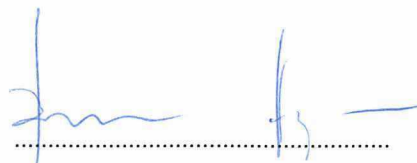
	Trzy miesiące zakończone	Zmiana prezentacji	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2017 (dane zaraportowane)		31 marca 2017 (dane przekształcone)
Działalność operacyjna			
Strata brutto	(24 379)	-	(24 379)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 227	-	7 227
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 541	-	2 541
Odsetki, netto	91	-	91
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(352)	-	(352)
Zmiana stanu zapasów	1 322	-	1 322
Zmiana stanu należności	16 059	2 849	18 908
Zmiana stanu zobowiązań	790	(411)	379
Zmiana stanu rezerw	(5 316)	-	(5 316)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 764	(2 764)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	326	326
Inne korekty	92	-	92
Przepływy środków pieniężnych brutto	839	-	839
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	839	-	839

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

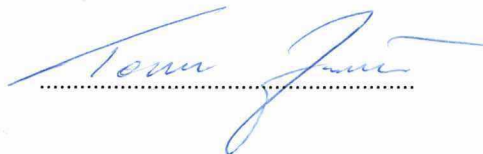
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	99 343		129 433	23 775		30 177
Strata z działalności operacyjnej	(9 472)		(24 313)	(2 267)		(5 669)
Strata brutto	(9 250)		(24 379)	(2 214)		(5 684)
Strata netto	(7 528)		(25 686)	(1 802)		(5 989)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(5 763)		839	(1 379)		196
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	54 846		604	13 126		141
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	4 147		(3 351)	992		(781)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	53 230		(1 908)	12 739		(445)
Aktywa razem	991 495	1 008 381		235 593	241 766	
Zobowiązania długoterminowe	21 521	23 675		5 114	5 676	
Zobowiązania krótkoterminowe	144 890	152 094		34 428	36 465	
Kapitał własny	825 084	832 612		196 052	199 624	
Kapitał zakładowy	47 665	47 665		11 326	11 428	
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	46 580 831	47 421 764		46 580 831	47 421 764	
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,16)		(0,54)	(0,04)		(0,13)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	17,71	17,56		4,21	4,21	

Warszawa, 16 maja 2018 r.

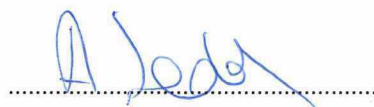
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



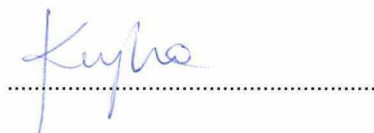
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu

