

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2018 r.

9 listopada 2018 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2018 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	6
1.3. Frekwencja w kinach [10]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	9
3. PERSPEKTYWY	11
3.1. Przychody	11
3.1.1 Rynek reklamy [3]	11
3.1.2 Sprzedaż prasy	11
3.1.3 Sprzedaż biletów	11
3.2 Koszty operacyjne	11
3.2.1 Koszty usług obcych	12
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	12
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	12
3.2.4 Koszty materiałów i energii	13
III. WYNIKI FINANSOWE	13
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	13
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	13
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2018 r. [1]	15
2.2. Przychody i koszty finansowe	15
3. BILANS GRUPY AGORA	16
3.1. Aktywa trwałe	16
3.2. Aktywa obrotowe	16
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	17
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	17
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	17
4.1. Działalność operacyjna	18
4.2. Działalność inwestycyjna	18
4.3. Działalność finansowa	18
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	18
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	19
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	19
1. Przychody [3]	20
2. Koszty	20
3. Nowe inicjatywy	21
IV.B. PRASA [1]	23
1. Przychody	24
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	24
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]	24
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	24
1.2. Sprzedaż reklam [3]	25
1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej	25
1.2.2. Przychody reklamowe czasopism	25

2. Koszty.....	25
3. Nowe Inicjatywy	26
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA	27
1. Przychody [8]	27
2. Koszty.....	28
3. Nowe inicjatywy	28
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	30
1. Przychody	30
2. Koszty.....	30
3. Istotne informacje o działalności internetowej	31
4. Nowe inicjatywy	31
IV.E. RADIO	32
1. Przychody [3]	32
2. Koszty.....	32
3. Udziały w słuchalności [9].....	33
4. Nowe inicjatywy	33
IV.F. DRUK [1].....	34
1. Przychody	34
2. Koszty.....	34
PRZYPISY	35
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	38
1. Istotne wydarzenia	38
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2018 r. i do dnia publikacji raportu	41
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2018 r. i do dnia publikacji raportu	42
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	42
5. Pozostałe informacje	43
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	44

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2018 R.

PRZYCHODY 795,1 MLN ZŁ,
EBITDA 50,9 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 7,1 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 43,7 MLN ZŁ

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

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

- W trzecim kwartale 2018 r. Grupa Agora („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 258,8 mln zł, co oznacza, że były one wyższe o 2,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2017 r. Segmentami, które odnotowały wzrost przychodów, były: Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Internet. Wpływy w segmencie Film i Książka zwiększyły się o 8,7% i wyniosły 95,3 mln zł. Najbardziej wzrosły - aż o 15,5% - przychody ze sprzedaży biletów do kin, które stanowiły 55,1 mln zł. Wyższe były również wpływy ze sprzedaży barowej, które zwiększyły się o 12,8% do kwoty 21,1 mln zł. Segment odnotował też wyższe przychody z działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 7,7 mln zł. Niższe były natomiast wpływy ze sprzedaży reklam w kinach oraz z działalności filmowej. Przychody segmentu Reklama Zewnętrzna wzrosły o 9,1% do kwoty 37,3 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie wyższe przychody ze sprzedaży kampanii reklamowych realizowanych na nośnikach typu Premium Citylight i Digital oraz na środkach komunikacji miejskiej. Przychody segmentu Internet zwiększyły się o 6,4% w stosunku do trzeciego kwartału 2017 r. i wyniosły 39,8 mln zł. Zdecydowały o tym przede wszystkim wyższe wpływy z reklamy programatycznej realizowanej przez spółkę zależną Yieldbird. Zmniejszyły się natomiast wpływy w pozostałych segmentach operacyjnych Grupy. Ich największy spadek – o 6,7% do kwoty 51,5 mln zł - miał miejsce w segmencie Prasa. Główną przyczyną tego spadku były: mniejsza liczba wydawanych tytułów prasowych niż w analogicznym okresie 2017 r. oraz negatywne trendy na rynku dystrybucji prasy. Niższe były również przychody segmentu Druk, które wyniosły 18,4 mln zł, głównie ze względu na niższy wolumen zamówień druku w technologii coldset. Do kwoty 22,7 mln zł zmniejszyły się wpływy segmentu Radio, co wiązało się przede wszystkim z niższymi wpływami ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. Segment odnotował również niższe wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.
- W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. przychody Grupy zmniejszyły się do kwoty 795,1 mln zł. Pozytywnie na poziom przychodów Grupy wpłynęły przychody w segmencie Internet, które zwiększyły się o 6,8% do kwoty 126,5 mln zł, przede wszystkim z uwagi na wyższe wpływy ze sprzedaży usług reklamowych realizowanych w modelu programatycznym przez spółkę Yieldbird, przy niższych wpływach ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach ogłoszeniowych. Wyższe o 5,1% wpływy odnotował również segment Reklama Zewnętrzna. Wyniosły one 120,5 mln zł, a do ich wzrostu przyczyniły się głównie wyższe przychody z kampanii reklamowych realizowanych na nośnikach typu Premium Citylight i Digital oraz na środkach komunikacji miejskiej. Największy negatywny wpływ na poziom przychodów Grupy w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. miały niższe przychody segmentu Druk, które wyniosły 54,5 mln zł i zmniejszyły się o 34,3%. Istotny spadek przychodów o 5,2% do kwoty 278,1 mln zł został odnotowany w segmencie Film i Książka, głównie ze względu na niższe wpływy z działalności filmowej spółki NEXT FILM. Niższe były również wpływy segmentu Prasa, które zmniejszyły się o 8,6% do kwoty 155,9 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe wpływy odnotowane przez *Gazetę Wyborczą* oraz mniejsza liczba tytułów prasowych wydawanych przez spółkę. Przychody segmentu Radio wyniosły 77,9 mln zł i były na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie 2017 r.
- W trzecim kwartale 2018 r. koszty operacyjne Grupy nieznacznie wzrosły (o 0,9%) i wyniosły 262,9 mln zł. To głównie efekt zwiększenia kosztów operacyjnych w segmentach Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz

Internet. Największy wzrost kosztów operacyjnych miał miejsce w segmencie Film i Książka – o 3,8% do kwoty 88,1 mln zł. Zdecydowały o tym wyższe koszty zakupu kopii filmowych w konsekwencji wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne wzrosły o 7,0% i stanowiły 35,2 mln zł. To efekt wzrostu większości kategorii kosztów operacyjnych w związku z wyższymi wpływami z działalności tego segmentu. W segmencie Internet koszty operacyjne wyniosły 35,6 mln zł i były nieznacznie wyższe od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2017 r. Największy spadek kosztów operacyjnych miał miejsce w segmencie Druk. W trzecim kwartale 2018 r. koszty operacyjne tej działalności zmniejszyły się o 15,2% do kwoty 20,6 mln zł w rezultacie niższego wolumenu zamówień oraz działań restrukturyzacyjnych. Kolejnym obszarem, w którym nastąpiło ograniczenie kosztów operacyjnych, był segment Prasa, w którym zredukowano wydatki w większości pozycji kosztowych. W rezultacie koszty operacyjne tego segmentu były niższe o 1,5% i wyniosły 52,3 mln zł. W segmencie Radio koszty operacyjne zmniejszyły się o 3,2% do 20,9 mln zł, głównie ze względu na niższe koszty usług obcych.

- ▶ W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. koszty operacyjne Grupy Agora zmniejszyły się o 3,0% do kwoty 808,9 mln zł. Największy wpływ na tak istotne ograniczenie poziomu kosztów operacyjnych miało ich zmniejszenie w segmencie Druk aż o 35% do 58,9 mln zł. Czynnikiem, który zdecydował o niższym poziomie kosztów operacyjnych w tym segmencie było zmniejszenie o 39,4% do kwoty 32,3 mln zł kosztów materiałów, energii i usług produkcyjnych. Spadek kosztów wiązał się z niższym wolumenem produkcji w drukarniach Grupy Agora, który wynikał głównie z trendów rynkowych. Warto pamiętać, że negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych tego segmentu miał koszt rezerwy restrukturyzacyjnej w wysokości 1,4 mln zł. Kolejnym obszarem, który odnotował spadek kosztów operacyjnych - o 2,9% do kwoty 264,1 mln zł, był segment Film i Książka. Przyczyniły się do tego niższe koszty zakupu kopii filmowych oraz niższe koszty związane z działalnością filmową prowadzoną przez spółkę Next Film. W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. także segment Radio odnotował niższe koszty operacyjne – zmniejszyły się one o 3,1% do kwoty 68,0 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów reprezentacji i reklamy odnotowanych w omawianym okresie. Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2018 r. koszty operacyjne Grupy zostały pomniejszone o zyski ze sprzedaży nieruchomości w wysokości 13,9 mln zł. Natomiast negatywnie na poziom kosztów operacyjnych Grupy Agora w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wpłynęły: odpis na należności Ruch S.A. w wysokości 16,3 mln zł, który obciążył wyniki segmentu Prasa, oraz koszty rezerwy restrukturyzacyjnej w wysokości 3,6 mln zł zawiązanej w segmentach Prasa (2,2 mln zł) oraz Druk (1,4 mln zł). W rezultacie koszty segmentu Prasa wzrosły o 6,5% do kwoty 177,8 mln zł, pomimo niższych kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, a także kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz reprezentacji i reklamy. Wzrost kosztów operacyjnych został również odnotowany w segmencie Reklama Zewnętrzna. Były one wyższe o 9,1% i wyniosły 104,3 mln zł, co wiązało się z działaniami rozwojowymi segmentu i wyższą realizacją celów sprzedażowych. W segmencie Internet koszty operacyjne zwiększyły się o 3,6% i wyniosły 113,8 mln zł, głównie ze względu na wyższe koszty usług obcych. Jednocześnie segment odnotował niższe nakłady na reprezentację i reklamę.
- ▶ W trzecim kwartale 2018 r. EBITDA Grupy wzrosła o 9,7% do 17,0 mln zł. Grupa zmniejszyła również stratę na poziomie EBIT, która wyniosła 4,1 mln zł. Strata netto stanowiła 2,8 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 3,7 mln zł.
- ▶ W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. EBITDA Grupy zmniejszyła się do 50,9 mln zł. Grupa odnotowała stratę na poziomie EBIT w wysokości 13,8 mln zł. Negatywny wpływ na powyższe wyniki miały: odpis należności Ruch S.A. (16,3 mln zł) oraz koszty rezerwy restrukturyzacyjnej w segmentach Prasa (2,2 mln zł) oraz Druk (1,4 mln zł). Pozytywny wpływ na powyższe pozycje miał zysk ze sprzedaży nieruchomości w wysokości 13,9 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. zysk netto Grupy wyniósł 7,1 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej 4,8 mln zł. Istotny wpływ na wynik netto Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. miał zysk z transakcji zbycia udziałów w spółce Stopklatka S.A. W wyniku tej transakcji Agora zbyła wszystkie posiadane akcje w Stopklatce. Cena za jedną akcję wyniosła 7,0 zł, a wartość transakcji stanowiła 32,1 mln zł.
- ▶ Na dzień 30 września 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 142,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 26,1 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 115,9 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec września 2018 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 104,7 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółek Helios S.A. i Foodio Concepts Sp. z o.o. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 81,6 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 trzecim kwartale 2018 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,0 mld zł i wzrosła o 7,0% w stosunku do trzeciego kwartału 2017 r.

Tab.1

	III kwartał 2016	IV kwartał 2016	I kwartał 2017	II kwartał 2017	III kwartał 2017	IV kwartał 2017	I kwartał 2018	II kwartał 2018	III kwartał 2018
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	1,5%	3,5%	2,0%	0,5%	0,5%	5,0%	8,5%	9,0%	7,5%

W trzecim kwartale 2018 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe we wszystkich segmentach rynku medialnego poza prasą. 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
7,5%	6,0%	13,0%	(6,0%)	3,5%	9,5%	(5,5%)	8,0%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
100,0%	43,5%	35,5%	4,5%	7,0%	6,0%	2,0%	1,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W trzecim kwartale 2018 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,0 %, a w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. spadek ten wyniósł 10,9%.

W obu okresach największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w trzecim kwartale 2018 r. wzrosła o ponad 19,0% w porównaniu z trzecim kwartałem 2017 r. i wyniosła 14,0 mln.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wzrosła o 1,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosła 40,8 mln.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 4

w mln zł	III kwartał 2018	Udział %	III kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
Przychody ze sprzedaży netto (1)	258,8	100,0%	251,4	100,0%	2,9%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	122,3	47,3%	119,6	47,6%	2,3%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	55,0	21,3%	47,6	18,9%	15,5%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	29,4	11,4%	31,7	12,6%	(7,3%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	21,1	8,2%	18,7	7,4%	12,8%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	16,4	6,3%	18,4	7,3%	(10,9%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	14,6	5,5%	15,4	6,2%	(5,2%)

w mln zł	I-III kwartał 2018	Udział %	I-III kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
Przychody ze sprzedaży netto (1)	795,1	100,0%	835,1	100,0%	(4,8%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	389,3	49,0%	381,8	45,7%	2,0%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	156,2	19,6%	155,6	18,6%	0,4%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	94,9	11,9%	99,8	12,0%	(4,9%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	58,9	7,4%	58,4	7,0%	0,9%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	48,5	6,1%	77,3	9,3%	(37,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	47,3	6,0%	62,2	7,4%	(24,0%)

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

W trzecim kwartale 2018 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 258,8 mln zł i były wyższe o 2,9% w stosunku do wpływów odnotowanych w trzecim kwartale 2017 r.

W trzecim kwartale 2018 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora wzrosły o 2,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosły 122,3 mln zł. To głównie załuga ich dynamicznego wzrostu w segmentach Internet oraz Reklama Zewnętrzna. W segmencie Internet przychody ze sprzedaży reklam zwiększyły się o 12,7% i stanowiły 34,6 mln zł przede wszystkim dzięki dynamicznemu rozwojowi spółki Yeldbird oferującej sprzedaż usług reklamowych w modelu programatycznym. W segmencie Reklama Zewnętrzna wpływy ze sprzedaży reklam wzrosły o 9,2% i wyniosły 36,9 mln zł. To efekt systematycznego rozwoju oferty nośników Citylight Premium oraz kampanii realizowanych na nośnikach typu Digital i w środkach komunikacji miejskiej. Przychody reklamowe były natomiast niższe w segmentach Prasa, Radio oraz Film i Książka. Warto zauważyć, że w przypadku segmentu Prasa na dynamikę przychodów ze sprzedaży usług reklamowych segmentu, oprócz trendów rynkowych, wpłynęła rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych. W przypadku segmentu Radio niższe przychody związane były głównie ze spadkiem wpływów ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży. Niższe wpływy ze sprzedaży reklam w kinach sieci Helios to efekt mniejszej liczby kampanii reklamowych rozliczanych w formie barteru.

W trzecim kwartale 2018 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 15,5% i wyniosły 55,0 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 2,8 mln biletów czyli o ponad 9,0% więcej niż w

analogicznym okresie 2017 r. Według danych Boxoffice liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła 14,0 mln i wzrosła o ponad 19,0% [10]. Jeśli chodzi o sprzedaż biletów w kinach sieci Helios w analogicznym okresie, jak ten raportowany przez Boxoffice [10] to dynamika tej sprzedaży wyniosła blisko 18,0%, a liczba sprzedanych biletów ponad 3,0 mln. Wyższa niż na rynku była natomiast dynamika przychodów ze sprzedaży biletów w sieci kin Helios.

W trzecim kwartale 2018 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** stanowiła 29,4 mln zł i zmniejszyła się o 7,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. To głównie efekt niższych wpływów ze sprzedaży wydawnictw w formie drukowanej w segmencie Prasa. Czynniki, które miały decydujący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw prasowych Grupy, były niższe wolumeny sprzedaży prasy oraz decyzja o zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów prasowych.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 12,8% do kwoty 21,1 mln zł. Zdecydowały o tym wyższa frekwencja w kinach oraz wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r. średnie ceny w barach kinowych.

W trzecim kwartale 2018 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** Grupy Agora były niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. i stanowiły 16,4 mln zł. Wynikało to głównie z mniejszego wolumenu zamówień, w szczególności w technologii coldset.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 14,6 mln zł i były nieznacznie niższe niż w trzecim kwartale 2017 r. To głównie efekt niższych pozostałych wpływów w segmencie Internet oraz z działalności kinowej i filmowej Grupy Agora.

W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 795,1 mln zł i były o 4,8% niższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2017 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora wzrosły o 2,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i stanowiły 389,3 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa oraz Film i Książka. Natomiast największy wzrost przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Internet, m.in. ze względu na dynamiczne zwiększenie wpływów spółki Yieldbird oferującej reklamę w modelu programatycznym. Znaczący wzrost przychodów reklamowych nastąpił również w segmencie Reklamy Zewnętrznej. W segmencie Radio wpływy reklamowe były nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły do kwoty 156,2 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 8,1 mln biletów, czyli mniej niż w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. Wg danych Boxoffice liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła 40,8 mln i wzrosła o 1,5% [10]. Jeśli chodzi o sprzedaż biletów w kinach sieci Helios w analogicznym okresie, jak ten raportowany przez Boxoffice to dynamika tej sprzedaży była niższa niż rynkowa, a liczba sprzedanych biletów wyniosła 8,4 mln.

W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** zmniejszyła się o 4,9% i stanowiła 94,9 mln zł. Czynniki, które wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy, były m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz rezygnacja z wydawania części tytułów prasowych. Równoważyły je częściowo wyższe niż rok wcześniej wpływy ze sprzedaży wydawnictw publikowanych w ramach Wydawnictwa Agora oraz ze sprzedaży subskrypcji treści w serwisie Wyborcza.pl.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 48,5 mln zł i były niższe o 37,3% od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2017 r. To głównie rezultat niższego wolumenu zamówień na usługi druku.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wzrosły o 0,9% do kwoty 58,9 mln zł. Wpłynęły na to głównie wyższe niż w analogicznym okresie 2017 r. średnie ceny w barach kinowych.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 47,3 mln zł i były niższe o 24,0% od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2017 r. To głównie efekt niższych wpływów z działalności filmowej Grupy Agora.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

w mln zł	III kwartał 2018	Udział %	III kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
Koszty operacyjne netto, w tym:	(262,9)	100,0%	(260,5)	100,0%	0,9%
Usługi obce	(102,4)	39,0%	(96,5)	37,0%	6,1%
Wynagrodzenia i świadczenia	(76,8)	29,2%	(77,1)	29,6%	(0,4%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(37,8)	14,4%	(36,8)	14,1%	2,7%
Amortyzacja	(21,1)	8,0%	(24,6)	9,4%	(14,2%)
Reprezentacja i reklama	(15,2)	5,8%	(15,7)	6,0%	(3,2%)

w mln zł	I-III kwartał 2018	Udział %	I-III kwartał 2017	Udział %	% zmiany 2018 do 2017
Koszty operacyjne netto, w tym:	(808,9)	100,0%	(833,9)	100,0%	(3,0%)
Usługi obce	(311,4)	38,5%	(308,4)	37,0%	1,0%
Wynagrodzenia i świadczenia	(241,4)	29,8%	(240,4)	28,8%	0,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(110,8)	13,7%	(131,1)	15,7%	(15,5%)
Amortyzacja	(64,9)	8,0%	(74,6)	8,9%	(13,0%)
Reprezentacja i reklama	(44,3)	5,5%	(52,2)	6,3%	(15,1%)
Koszty restrukturyzacji (1)	(3,6)	0,4%	-	-	-

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

Koszty operacyjne netto Grupy w trzecim kwartale 2018 r. zwiększyły się o 0,9% i stanowiły 262,9 mln zł. Ich wzrost nastąpił w segmentach: Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Internet i był związany z działaniami rozwojowymi. Koszty operacyjne były natomiast niższe w segmentach: Druk, Prasa oraz Radio.

Największą pozycję kosztów stanowiły **koszty usług obcych**, które były wyższe o 6,1% i wyniosły 102,4 mln zł. To przede wszystkim efekt ich zwiększenia w segmentach: Film i Książka - w związku z bardzo wysoką frekwencją w kinach w trzecim kwartale 2018 r., Internet - głównie w związku z rozwojem spółki Yieldbird oraz Reklama Zewnętrzna - w związku z większą liczbą zrealizowanych kampanii oraz rozwojem w obszarze cyfrowym.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się w trzecim kwartale 2018 r. o 0,4% do kwoty 76,8 mln zł. Największe ograniczenie tej kategorii kosztów miało miejsce w segmencie Prasa. Ich spadek był widoczny również w segmentach Internet, Druk oraz Radio. Natomiast wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników miał miejsce w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Film i Książka.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec września 2018 r. wyniosło 2 743 etaty i zmniejszyło się o 93 etaty w porównaniu z końcem września 2017 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Druk, Prasa oraz Internet.

Wzrost **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** odnotowany w porównaniu z trzecim kwartałem 2017 r. wynika głównie z wyższych cen papieru.

Niższe o 14,2% **koszty amortyzacji** w porównaniu z trzecim kwartałem 2017 r. wynikają głównie z odpisów wartości aktywów trwałych dokonanych w czwartym kwartale 2017 r. w segmentach Druk oraz Film i Książka.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w trzecim kwartale 2018 r. o 3,2% do kwoty 15,2 mln zł. Ich największy spadek miał miejsce w segmencie Film i Książka i związany był z mniejszymi nakładami na promocję w kinach. Były one również niższe w segmentach Internet oraz Reklama Zewnętrzna. Wzrost wydatków na reprezentację i reklamę w porównaniu z trzecim kwartałem 2017 r. został natomiast odnotowany w segmentach Prasa oraz Radio.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. **koszty operacyjne Grupy** zostały ograniczone o 3,0% do kwoty 808,9 mln zł. Ich największy spadek odnotował segment Druk. Były one również niższe w segmentach Film i Książka oraz Radio. Wzrost kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. miał miejsce w segmentach Prasa, Reklama Zewnętrzna oraz Internet.

W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. **koszty usług obcych** wzrosły o 1,0% do kwoty 311,4 mln zł. Do zwiększenia tej pozycji kosztowej przyczyniły się głównie segmenty Internet oraz Reklama Zewnętrzna. Wzrost kosztów usług obcych w segmencie Internet związany był przede wszystkim ze świadczoną usługą sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych i został on równoważony przychodami z tego tytułu. W segmencie Reklama Zewnętrzna głównym czynnikiem tego wzrostu były wyższe koszty czynszów oraz rozwój oferty cyfrowej. Jednocześnie istotny spadek kosztów usług obcych był widoczny w segmencie Film i Książka. Spadki tej pozycji kosztowej zostały również odnotowane przez segmenty Druk oraz Prasa.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wzrosły o 0,4% do kwoty 241,4 mln zł. To głównie wpływ wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmentach Reklama Zewnętrzna, Film i Książka, Radio oraz Internet. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się w omawianym okresie w segmentach Prasa oraz Druk.

Istotny spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** - o 15,5% do kwoty 110,8 mln zł - wynika głównie z niższego wolumenu produkcji w segmencie Druk oraz z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora.

Niższe o 13,0% **koszty amortyzacji** w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. wynikają głównie z odpisów wartości aktywów trwałych dokonanych w czwartym kwartale 2017 r. w segmentach Druk oraz Film i Książka.

W omawianym okresie niższe były również **koszty reprezentacji i reklamy**, które wyniosły 44,3 mln zł. To przede wszystkim efekt ich ograniczenia w segmentach Film i Książka, Radio, Internet oraz Prasa. Wzrost tych kosztów nastąpił natomiast w segmencie Reklama Zewnętrzna.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w trzecim kwartale 2018 r. o 7,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 2,0 mld zł. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2018 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o prawie 8,5% do kwoty około 6,7 mld zł.

Po przeprowadzonej analizie dostępnych danych i obserwacji trendów rynkowych Spółka postanowiła zweryfikować swoje szacunki zarówno dynamiki wydatków na reklamę w wybranych kategoriach mediów, jak i całkowitych wydatków na reklamę w Polsce w 2018 r. Obecnie Spółka szacuje, że wzrost wydatków na reklamę w Polsce będzie się kształtować w przedziale od 6,0% do 8,0%. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 6

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
6-8%	6-8%	9-12%	(8%)-(6%)	4-6%	4-6%	(9%)-(7%)	4-6%

Spółka zmieniła swoje szacunki odnośnie dynamiki wzrostu wartości wydatków na reklamę we wszystkich segmentach rynku reklamy poza czasopismami. Największy wpływ na zmianę szacunku wydatków na reklamę miała zmiana wartości wydatków na reklamę w telewizji oraz w Internecie od stycznia do września 2018 r. i szacunek jej wzrostu w czwartym kwartale 2018 r.

Do wzrostu szacunku wydatków na reklamę przyczynił się również wyższy niż pierwotnie szacowany wzrost wydatków na reklamę w radiu oraz reklamie zewnętrznej w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. Niższy niż pierwotnie zakładany przez Spółkę był również spadek wydatków na reklamę w dziennikach w analizowanym okresie.

3.1.2 Sprzedaż prasy

W czwartym kwartale 2018 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej. W październiku 2017 r. Spółka podjęła decyzję o zaprzestaniu wydawania dwóch tytułów: *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia*. Natomiast na początku 2018 r. sprzedała prawa do wydawania tytułu *Świat Motocykli* spółce założonej przez pracownika redakcji pisma. Decyzje te wpłynęły na poziom przychodów generowanych przez pion Czasopisma Agory. W drugim kwartale 2018 r. Spółka zdecydowała o zawieszeniu wydawania kolejnych czterech tytułów od października 2018 r., co wpłynie na poziom przychodów Grupy w kolejnych kwartałach 2018 i 2019 r. Jednocześnie Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na koniec 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na frekwencję w polskich kinach są: repertuar, warunki pogodowe, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wyniosła 40,8 mln biletów, co oznacza wzrost o 1,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. [10]. Biorąc pod uwagę repertuar na resztę bieżącego roku, Spółka uważa, że możliwe jest, iż w całym 2018 r. frekwencja może być na poziomie zbliżonym do tej odnotowanej w 2017 r. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na zakaz handlu w niedziele wpływający na liczbę osób w centrach handlowych, w których zlokalizowane są kina. Biorąc pod uwagę dostępne obecnie dane, trudno jest jednoznacznie ocenić wpływ zakazu handlu w niedzielę na frekwencję w kinach.

3.2 Koszty operacyjne

Całkowite, porównywalne koszty operacyjne Grupy Agora w czwartym kwartale 2018 r. powinny być istotnie niższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie 2017 r. Wpływ na to będą miały m.in. niższe koszty materiałów i

energii, reprezentacji i reklamy oraz amortyzacji. Na poziom kosztów operacyjnych Grupy wpłynąć może także działalność gastronomiczna. Grupa planuje otwarcie pierwszych lokalizacji w czwartym kwartale 2018 r.

W lipcu 2018 r. Agora podjęła również decyzję o dokonaniu odpisu należności obarczonych dużym ryzykiem nieściągalności od Ruch S.A. w związku z problemami związanymi z płatnościami od tego dystrybutora. Odpis ten obciążył wyniki segmentu Prasa w drugim kwartale i w pierwszym półroczu 2018 r. Na przełomie sierpnia i września 2018 r. Ruch S.A. złożył wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego, w ramach którego chce zawrzeć układ częściowy z wierzycielami. Ruch S.A. wskazał, że jego intencją jest, aby wierzyciele zgodzili się na zaproponowany plan restrukturyzacyjny do końca listopada br. 7 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydziału Gospodarczego ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o rozpoczęciu przyspieszonego postępowania układowego z układem częściowym. Nadzorcą sądowym tego postępowania jest firma Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. Agora S.A. nie jest w stanie obecnie określić, jak długo potrwa powyższe postępowanie i jakie będą jego efekty. W przypadku niepowodzenia powyższego postępowania i ryzyka nieodzyskania należności od wierzyciela wyniki Agory S.A. mogą w przyszłości zostać obciążone odpisem należności od Ruch S.A., jednak wartość tego odpisu powinna być wielokrotnie niższa od tego z pierwszej połowy 2018 r. W przypadku zatwierdzenia układu przez wierzycieli Ruch S.A. każdy z nich będzie mógł wybrać jeden z dwóch zaproponowanych przez Ruch S.A. sposobów rozliczenia z dystrybutorem. W pierwszym scenariuszu wierzyciele umorzą 50% wierzytelności Ruch S.A. objętych układem, a także odsetki od tych należności oraz wszelkie koszty związane z postępowaniami sądowym, a pozostałe 50% Ruch S.A. zobowiązuje się zwrócić im w dwudziestu równych kwartalnych ratach. W drugim scenariuszu wierzyciele zgodzą się na udzielenie dłużnikowi finansowania (zmiana warunków rabatowych), a w zamian Ruch S.A. zobowiąże się do zwrotu 100% należności objętych układem w 20 równych kwartalnych ratach.

Warto również pamiętać, że na wysokość kosztów operacyjnych grupy Agora i ich porównywalność wpływ będą miały odpisy wartości aktywów trwałych dokonane w czwartym kwartale 2017 r.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w czwartym kwartale 2018 r. zależą będą w dużej mierze od kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych, 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 oraz pierwszych lokali gastronomicznych w czwartym kwartale 2018 r., a także realizacja innych projektów rozwojowych. Natomiast na spadek kosztów obcych rzutować będzie rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych Spółki.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków Spółki w czwartym kwartale 2018 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na niższym poziomie niż w 2017 r. Koszty te wzrosną w segmencie Film i Książka, głównie ze względu na rozpoczęcie działalności gastronomicznej. Koszty wynagrodzeń i świadczeń w segmencie Radio będą na porównywalnym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2017 r. W pozostałych segmentach koszty te planowane są na niższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na ograniczenie tej pozycji kosztowej będą wpływać rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych oraz zwolnienia grupowe w segmencie Druk zakończone w lutym 2018 r. Rezerwa z tytułu zwolnień grupowych w segmencie Druk obciążyła wyniki Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. kwotą 1,4 mln zł. Szacowane oszczędności z tytułu działań restrukturyzacyjnych wyniosą ponad 2,0 mln zł w skali roku. W związku z rezygnacją z wydawania kolejnych tytułów prasowych Spółka zawiązała w drugim kwartale 2018 r. rezerwę restrukturyzacyjną w kwocie 2,2 mln zł.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W czwartym kwartale 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 czwartym kwartale 2018 r. koszty reprezentacji i reklamy będą na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2017 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

Największy wpływ na wysokość tej pozycji kosztowej ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN. Spółka szacuje, że w czwartym kwartale 2018 r. poziom tych kosztów nie powinien być istotnie wyższy od tych odnotowanych w czwartym kwartale 2017 r.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

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

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Przychody ze sprzedaży netto (1)	258,8	251,4	2,9%	795,1	835,1	(4,8%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	122,3	119,6	2,3%	389,3	381,8	2,0%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	55,0	47,6	15,5%	156,2	155,6	0,4%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	29,4	31,7	(7,3%)	94,9	99,8	(4,9%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	21,1	18,7	12,8%	58,9	58,4	0,9%
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	16,4	18,4	(10,9%)	48,5	77,3	(37,3%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	14,6	15,4	(5,2%)	47,3	62,2	(24,0%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(262,9)	(260,5)	0,9%	(808,9)	(833,9)	(3,0%)
<i>Usługi obce</i>	(102,4)	(96,5)	6,1%	(311,4)	(308,4)	1,0%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(76,8)	(77,1)	(0,4%)	(241,4)	(240,4)	0,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(37,8)	(36,8)	2,7%	(110,8)	(131,1)	(15,5%)
<i>Amortyzacja</i>	(21,1)	(24,6)	(14,2%)	(64,9)	(74,6)	(13,0%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(15,2)	(15,7)	(3,2%)	(44,3)	(52,2)	(15,1%)
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	-	-	-	(3,6)	-	-
<i>Zysk ze sprzedaży nieruchomości (3)</i>	-	-	-	13,9	-	-
Wynik operacyjny - EBIT	(4,1)	(9,1)	54,9%	(13,8)	1,2	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,4)	9,8	-	25,8	8,8	193,2%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,7	0,5	40,0%	1,8	1,7	5,9%
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(0,9)	(0,9)	-	(2,5)	(3,0)	(16,7%)
<i>Zysk ze zbycia udziałów (4)</i>	-	10,2	-	26,7	10,2	161,8%

w mln zł	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	0,1	(1,3)	-	(0,6)	(5,0)	88,0%
Zysk/(strata) brutto	(4,4)	(0,6)	(633,3%)	11,4	5,0	128,0%
Podatek dochodowy	1,6	(1,0)	-	(4,3)	(12,0)	(64,2%)
Zysk/(strata) netto	(2,8)	(1,6)	(75,0%)	7,1	(7,0)	-
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(3,7)	(2,2)	(68,2%)	4,8	(10,0)	-
Udziały niekontrolujące	0,9	0,6	50,0%	2,3	3,0	(23,3%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(1,6%)	(3,6%)	2,0pkt%	(1,7%)	0,1%	(1,8pkt%)
EBITDA (5)	17,0	15,5	9,7%	50,9	75,8	(32,8%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	6,6%	6,2%	0,4pkt%	6,4%	9,1%	(2,7pkt%)

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i barowej w kinach oraz usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją pionu Czasopisma w drugim kwartale 2018 r.;
- (3) dotyczy zysku osiągniętego przez spółkę Agora S.A. z transakcji sprzedaży nieruchomości położonych w Gdańsku i w Warszawie w pierwszym kwartale 2018 r.;
- (4) dotyczy zysku osiągniętego ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A. w drugim kwartale 2018 r. oraz zysku ze sprzedaży udziałów spółki Green Content Sp. z o.o. w trzecim kwartale 2017 r.;
- (5) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wpływ odpisów na wskaźnik EBITDA wyniósł 0,2 mln zł. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2018 r. [1]

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

Tab. 8

w mln zł	Film i Książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) I-III kwartał 2018
Przychody ze sprzedaży (1)	278,1	155,9	120,5	126,5	77,9	54,5	(18,3)	795,1
Udział %	35,0%	19,6%	15,2%	15,9%	9,8%	6,9%	(2,4%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(264,1)	(177,8)	(104,3)	(113,8)	(68,0)	(58,9)	(22,0)	(808,9)
EBIT	14,0	(21,9)	16,2	12,7	9,9	(4,4)	(40,3)	(13,8)
Przychody i koszty finansowe								25,8
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,6)
Podatek dochodowy								(4,3)
Zysk netto								7,1
Przypadający na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								4,8
Udziały niekontrolujące								2,3
EBITDA	36,8	(20,9)	30,8	16,3	12,9	0,8	(25,8)	50,9
Nakłady inwestycyjne (2)	(34,4)	(1,4)	(6,7)	(5,8)	(1,2)	(0,2)	(4,0)	(53,7)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmiennej kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;
- (2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 19,6 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 pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wpłynął głównie zysk ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A. w wysokości 26,7 mln zł. Ponadto, Grupa uzyskała przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz poniosła koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.9

w mln zł	30.09.2018	30.06.2018	% zmiany do 30.06.2018	31.12.2017*	% zmiany do 31.12.2017
Aktywa trwałe	990,0	976,6	1,4%	991,3	(0,1%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,3%	70,6%	1,7pkt %	70,5%	1,8pkt %
Aktywa obrotowe	379,7	407,6	(6,8%)	414,4	(8,4%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	27,7%	29,4%	(1,7pkt %)	29,5%	(1,8pkt %)
RAZEM AKTYWA	1 369,7	1 384,2	(1,0%)	1 405,7	(2,6%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	976,3	979,9	(0,4%)	995,6	(1,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	71,3%	70,8%	0,5pkt %	70,8%	0,5pkt %
Udziały niekontrolujące	19,1	17,8	7,3%	19,1	-
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,4%	1,3%	0,1pkt %	1,4%	-
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	112,2	109,6	2,4%	106,4	5,5%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,2%	7,9%	0,3pkt %	7,6%	0,6pkt %
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	262,1	276,9	(5,3%)	284,6	(7,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	19,1%	20,0%	(0,9pkt %)	20,2%	(1,1pkt %)
RAZEM PASYWA	1 369,7	1 384,2	(1,0%)	1 405,7	(2,6%)

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

3.1. Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. Odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych zostały częściowo skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi, jak również zwiększeniem inwestycji rozliczanych metodą praw własności i wyższymi aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na wzrost wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 30 czerwca 2018 r., wpłynęło głównie zwiększenie inwestycji rozliczanych metodą praw własności w związku z nabyciem akcji spółki ROI Hunter a.s.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych oraz zbycie nieruchomości Agory S.A. prezentowanych jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na 31 grudnia 2017 r. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane zwiększeniem stanu krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2018 r., wpłynęło głównie zmniejszenie należności krótkoterminowych, krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów związane m. in. z wypłatą dywidendy oraz nabyciem udziałów w spółce ROI Hunter a.s.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2018 r. oraz do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

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, rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, które zostało częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu finansowego.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2018 r. wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy.

4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab.10

w mln zł	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20,0	20,1	(0,5%)	43,7	44,3	(1,4%)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19,3)	(51,9)	(62,8%)	(6,6)	(14,7)	(55,1%)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(17,4)	2,2	-	(30,3)	(33,0)	(8,2%)
Razem przepływy pieniężne netto	(16,7)	(29,6)	(43,6%)	6,8	(3,4)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	26,1	46,8	(44,2%)	26,1	46,8	(44,2%)

Na dzień 30 września 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 142,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 26,1 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 115,9 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

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

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

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

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. ukształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, wpływów netto na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych oraz inwestycji w podmioty stowarzyszone. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływami ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wynikały głównie z wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej oraz spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. W omawianym okresie Grupa odnotowała wpływy netto z tytułu kredytów.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(1,4%)	(0,9%)	(0,5pkt %)	0,6%	(1,2%)	1,8pkt %
rentowność sprzedaży brutto	28,8%	26,6%	2,2pkt %	29,2%	28,6%	0,6pkt %
rentowność kapitału własnego	(1,5%)	(0,8%)	(0,7pkt %)	0,7%	(1,2%)	1,9pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	16 dni	14 dni	14,3%	17 dni	15 dni	13,3%
szybkość obrotu należności (1)	63 dni	63 dni	-	61 dni	61 dni	-
szybkość obrotu zobowiązań (1)	30 dni	27 dni	11,1%	31 dni	26 dni	19,2%
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,4	1,6	(12,5%)	1,4	1,6	(12,5%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (2)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(5,7)	(11,3)	49,6%	(6,8)	0,5	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	4,8	3,3	45,5%	(9,4)	(1,3)	(623,1%)

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

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

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

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

Tab. 12

w mln zł	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	95,3	87,7	8,7%	278,1	293,5	(5,2%)
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	55,1	47,7	15,5%	156,4	155,8	0,4%
Przychody ze sprzedaży barowej	21,1	18,7	12,8%	58,9	58,4	0,9%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	7,8	9,3	(16,1%)	19,8	23,4	(15,4%)
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	1,7	2,0	(15,0%)	8,8	23,5	(62,6%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	7,7	7,5	2,7%	28,0	24,3	15,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(88,1)	(84,9)	3,8%	(264,1)	(272,1)	(2,9%)
Usługi obce (3)	(44,3)	(40,9)	8,3%	(130,1)	(137,3)	(5,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(12,5)	(11,7)	6,8%	(38,6)	(36,8)	4,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(8,4)	(8,3)	1,2%	(24,7)	(25,5)	(3,1%)
Amortyzacja (3)	(7,6)	(7,8)	(2,6%)	(22,2)	(23,7)	(6,3%)
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(4,6)	(6,5)	(29,2%)	(13,7)	(17,9)	(23,5%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(8,2)	(7,5)	9,3%	(27,6)	(24,1)	14,5%
EBIT	7,2	2,8	157,1%	14,0	21,4	(34,6%)
marża EBIT	7,6%	3,2%	4,4pkt %	5,0%	7,3%	(2,3pkt %)
EBITDA (4)	14,9	10,8	38,0%	36,8	45,7	(19,5%)
marża EBITDA	15,6%	12,3%	3,3pkt %	13,2%	15,6%	(2,4pkt %)

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

(2) podane kwoty obejmują głównie przychody z tytułu koprodukcji oraz dystrybucji filmów;

(3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa Agora;

(4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa Agora, które za trzy kwartały 2018 r. wyniosły 0,6 mln zł, a w samym trzecim kwartale 0,1 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,6 mln zł i 0,2 mln zł).

W trzecim kwartale 2018 r. wynik operacyjny segmentu Film i Książka na poziomie EBIT wyniósł 7,2 mln zł i był istotnie wyższy niż w trzecim kwartale 2017 r. Segment odnotował także wyższy wynik na poziomie EBITDA, który wyniósł 14,9 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wynik segmentu na poziomie EBIT wyniósł 14,0 mln zł, a na poziomie EBITDA 36,8 mln zł. Rezultaty te były niższe niż w analogicznych okresach 2017 r., głównie ze względu na niższą frekwencję w kinach w drugim kwartale 2018 r. oraz mniejszą skalę działalności filmowej Grupy w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2018 r. przychody segmentu Film i Książka były wyższe o 8,7% niż w trzecim kwartale 2017 r. i wyniosły 95,3 mln zł.

W trzecim kwartale 2018 r. segment odnotował wyższe wpływy ze sprzedaży biletów do kin w kwocie 55,1 mln zł oraz ze sprzedaży w barach kinowych w wysokości 21,1 mln zł. Na wzrost tych przychodów wpłynęła wyższa frekwencja w kinach - w tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła ponad 2,8 mln i zwiększyła się o 9,1% w stosunku do trzeciego kwartału 2017 r.

Niższe były natomiast wpływy ze sprzedaży reklam w kinach, które stanowiły 7,8 mln zł. Ma to związek z mniejszą skalą kampanii reklamowych rozliczanych w formie barteru.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w trzecim kwartale 2018 r. wyniosły 1,7 mln zł i były niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2017 r. W tym czasie NEXT FILM wprowadził do kin nową polską produkcję *Kamerdyner*, a na dużych ekranach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone we wcześniejszych okresach.

W trzecim kwartale 2018 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 7,7 mln zł i były o 2,7% wyższe w stosunku do wpływów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 r., głównie z powodu sprzedaży muzyki w formie cyfrowej.

Wydawnictwo Agory sprzedało w trzecim kwartale 2018 r. około 0,3 mln książek. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw znalazły się m.in. biografie Danuty Szaflarskiej i Kory, a także książka *Dodaj do znajomych* Zuzanny Łapickiej, płyta *Fogg. Pieśniarz Warszawy* oraz film *Twój Vincent* na DVD.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. przychody segmentu Film i Książka wyniosły 278,1 mln zł i były o 5,2% niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Czynnikiem, który istotnie wpłynął na taką dynamikę przychodów, były rekordowo wysokie wpływy segmentu z działalności filmowej odnotowane w 2017 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. segment osiągnął wyższe wpływy ze sprzedaży biletów do kin, które wyniosły 156,4 mln zł, oraz wpływy ze sprzedaży w barach kinowych w wysokości 58,9 mln zł. W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła blisko 8,2 mln i była niższa o 4,3% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wyniosły 8,8 mln zł i były istotnie niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2017 r. W okresie styczeń - wrzesień 2017 r. znaczący wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej miały przychody uzyskane z filmów *Sztuka kochania*, *Historia Michaliny Wisłockiej* i *Po prostu przyjaźń*. W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin polskie produkcje: *Plan B*, *Kobieta sukcesu* i *Kamerdyner*, jednocześnie w kinach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 28,0 mln zł i były o 15,2% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wydawnictwo Agora sprzedało w tym czasie około 1,0 mln książek i innych wydawnictw. Wśród najlepiej sprzedających się tytułów znalazły się m.in. książki o tematyce górskiej – *Spod zmarzniętych powiek* Adama Bieleckiego i Dominika Szczepańskiego, *Kurtyka*. *Sztuka wolności* autorstwa Bernadette McDonald, biografia Jerzego Kukuczki autorstwa Dariusza Kortki i Marcina Pietraszewskiego oraz *Skazany na góry* Denisa Urubki, a także najnowsza książka Anne Applebaum – *Czerwony głód*. Dodatkowo na liście najlepiej sprzedających się wydawnictw znalazły się albumy muzyczne *The greatest hits* Sławomira, *Dobrze, że jesteś* Zbigniewa Wodeckiego oraz *LP1* Lady Pank, a także płyty na DVD: drugi sezon serialu *Belfer* i film *Twój Vincent*.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 3,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2017 r. i stanowiły 88,1 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w tym czasie wpłynęły wyższe o 8,3% koszty usług obcych związane głównie z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 1,2% związany był z wyższą sprzedażą w barach kinowych. Niższe koszty amortyzacji związane są zaś z jednorazowym skróceniem okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r.

Wyższe o 6,8% były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 12,5 mln zł. Wynikały one przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios, wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,0 do 13,7 zł oraz z rozpoczęciem działalności na rynku gastronomicznym.

O 9,3% zwiększyły się też koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 8,2 mln zł. Ich wzrost jest związany z wyższą sprzedażą książek i dodrukiem popularnych tytułów.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 2,9% niższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2017 r. i stanowiły 264,1 mln zł.

Na spadek kosztów operacyjnych segmentu wpłynęły głównie niższe o 5,2% koszty usług obcych wynikające z niższych odpłatności dla producentów filmów poniesionych w związku z mniejszą frekwencją na filmach wprowadzonych do kin przez spółkę NEXT FILM w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

Drugim czynnikiem przyczyniającym się do ograniczenia kosztów operacyjnych segmentu były niższe o 23,5% koszty reprezentacji i reklamy w wysokości 13,7 mln zł. Ten spadek to efekt mniejszych nakładów na promocję w kinach i w obszarze dystrybucji filmowej w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r.

Niższe koszty amortyzacji związane są z jednorazowym skróceniem okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r. Natomiast spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 3,1% wiązał się z niższym wolumenem zakupu wybranych towarów do barów kinowych.

O 4,9% do kwoty 38,6 mln zł zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wynikało to głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios oraz wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,0 do 13,7 zł, a także rozpoczęciem działalności na rynku gastronomicznym.

Wyższe o 14,5% były również koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora w wysokości 27,6 mln zł. Na ich wzrost wpłynęły m.in. duża popularność książek o tematyce górskiej i ich dodruki dokonane przez Wydawnictwo Agora w okresie styczeń - wrzesień 2018 r.

3. NOWE INICJATYWY

W lipcu br. kino Helios zlokalizowane w gdańskiej galerii Alfa Centrum przeszło metamorfozę. Obiekt zyskał nowoczesny wystrój, a także dodatkowe stanowiska kasowe, interaktywny kącik dziecięcy, nowoczesne nośniki multimedialne oraz nowe oświetlenie; dysponuje też najwyższej jakości sprzętem kinotechnicznym. Również w lipcu br. najnowsze kino sieci Helios w galerii Forum Gdańsk zostało wyróżnione przez Celluloidjunkie.com. Branżowy portal docenił nowy obiekt Helios między innymi za oryginalny design, ultranowoczesne formy multimedialne, w tym przyciągające wzrok ekrany LED na ścianach i sufitach oraz niezwykle komfortowe sale Helios Dream.

Od lipca do końca 2018 r. we wszystkich kinach sieci Helios w całej Polsce widzowie mogą oglądać filmowe hity w atrakcyjnej cenie z Masterpass. Dla posiadaczy elektronicznego portfela Masterpass bilet na dowolnie wybrany seans 2D kosztuje jedynie 10 zł. Natomiast we wrześniu br. we wszystkich kinach sieci Helios rozpoczęła się akcja *Super wtorek*. Tego dnia bilety na wszystkie seanse kosztują tylko 14 zł.

We wrześniu br. sieć Helios ogłosiła, że będzie wyświetlać najlepsze i najbardziej cenione polskie filmy w ramach 11. już edycji cyklu Kultura Dostępna. W repertuarze znajdą się: obsypana nagrodami *Zimna Wojna*, filmy dokumentalne o wyjątkowych artystach oraz tytuły, które spotkały się z zainteresowaniem w poprzednich edycjach.

We wrześniu br. swoją premierę miał najnowszy film Filipa Bajona *Kamerdyner*, którego koproducentem i dystrybutorem jest NEXT FILM. To produkcja w gwiazdorskiej obsadzie, która otrzymała najwięcej nagród podczas tegorocznego Festiwalu Polskich Filmów Fabularnych w Gdyni. W październiku br. NEXT FILM wprowadził do kin film Ewy Bukowskiej *53 wojny*, które były prezentowane na wielu międzynarodowych festiwalach filmowych, m.in. w Karłowych Warach, Koszalinie, Wrocławiu, Gdyni, Opolu, Hajfie, Luksemburgu i Toruniu. Natomiast na początku listopada br. na ekrany polskich kin weszła animacja *Jeszcze dzień życia* w reżyserii Damiana Nenowa i Raúla de la Fuente, której dystrybutorem jest NEXT FILM. To koprodukcja pięciu państw na podstawie książki Ryszarda Kapuścińskiego i unikatowe połączenie pełnometrażowego filmu animowanego z dokumentem. Światowa premiera produkcji miała miejsce na festiwalu w Cannes.

W trzecim kwartale 2018 r. Wydawnictwo Agora zaproponowało czytelnikom kolejne ciekawe publikacje, spośród których wyjątkową popularnością cieszyły się biografie: *Danuta Szaflarska. Jej czas*, *Reinhold Messner. O życiu* oraz *Kieślowski. Zbliżenie*. Na listę bestsellerów sprzedażowych trafiła też druga książka Tatiany Mindewicz-Puacz *Miłość. I co dalej?*. Premierę kinową filmu *Kamerdyner* wsparło wydanie powieści pod tym samym tytułem oraz albumu ze ścieżką dźwiękową zawierającą piosenkę *Stare drzewa* w wykonaniu Korteza, a także utwory autorstwa Antoniego Komasy-Łazarkiewicza. Dodatkowo we wrześniu br. Wydawnictwo Agora wprowadziło do sprzedaży na DVD polski serial kryminalny w reżyserii Macieja Pieprzycy pt. *Kruk*.

Do końca tego roku planowane są otwarcia pierwszych lokali Papa Diego – w Katowicach (Galeria Libero), w Gdańsku (Galeria Forum Gdańsk) oraz w Poznaniu (Galeria Posnania). Foodio podpisał również umowy na otwarcie lokalizacji w 2019 r. w Warszawie – w Galerii Młociny oraz Koneser (uruchomione tam zostaną oba koncepty – Papa Diego i Van Dog), a także w Łodzi (Manufaktura), gdzie mieścić się będzie Papa Diego. Zespół Foodio wspierany przez dział inwestycji Heliosa negocjuje lokalizacje pod kolejne restauracje.

IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 13

w mln zł	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym (3):	51,5	55,2	(6,7%)	155,9	170,6	(8,6%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	25,7	27,7	(7,2%)	78,0	85,2	(8,5%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	21,8	22,7	(4,0%)	66,4	70,1	(5,3%)
w tym <i>Czasopisma</i>	2,0	2,9	(31,0%)	6,0	8,8	(31,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	23,8	26,0	(8,5%)	73,6	81,9	(10,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (6)	19,3	19,8	(2,5%)	58,6	63,1	(7,1%)
w tym <i>Czasopisma</i>	3,5	5,2	(32,7%)	11,5	15,3	(24,8%)
Razem koszty operacyjne, w tym (3), (4):	(52,3)	(53,1)	(1,5%)	(177,8)	(167,0)	6,5%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(12,5)	(13,4)	(6,7%)	(40,4)	(43,4)	(6,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(23,5)	(24,8)	(5,2%)	(74,3)	(77,0)	(3,5%)
Amortyzacja	(0,3)	(0,3)	-	(1,0)	(1,1)	(9,1%)
Reprezentacja i reklama (1)	(8,4)	(7,5)	12,0%	(20,2)	(21,7)	(6,9%)
Koszty restrukturyzacji (5)	-	-	-	(2,2)	-	-
Odpisy na należności (7)	-	-	-	(16,3)	-	-
EBIT	(0,8)	2,1	-	(21,9)	3,6	-
marża EBIT	(1,6%)	3,8%	(5,4pkt %)	(14,0%)	2,1%	(16,1pkt %)
EBITDA	(0,5)	2,4	-	(20,9)	4,7	-
marża EBITDA	(1,0%)	4,3%	(5,3pkt %)	(13,4%)	2,8%	(16,2pkt %)

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

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

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

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

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

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

(7) kwota zawiera odpis aktualizujący należności zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności od *Ruch S.A.*

Zarówno w trzecim kwartale 2018 r., jak i w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. segment Prasa odnotował niższy wynik na poziomie EBIT i EBITDA w porównaniu do analogicznych okresów 2017 r. W obu okresach przychody segmentu Prasa w dalszym ciągu znajdowały się pod presją rynkową, zaś pozytywnie na wynik segmentu wpływały m.in. działania związane z redukcją kosztów produkcji i rozwojem działalności w obszarze cyfrowym.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. istotny wpływ na wyniki segmentu miało utworzenie odpisów na należności od Ruch S.A. w kwocie 16,3 mln zł oraz podjęcie decyzji o zawieszeniu wydawania czterech czasopism: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika* od numerów październikowych. W związku z tym utworzona została rezerwa restrukturyzacyjna w kwocie 2,2 mln zł.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2018 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 51,5 mln zł i były niższe o 6,7% w stosunku do trzeciego kwartału 2017 r. Wynikało to przede wszystkim z negatywnych trendów na rynku prasowym oraz z decyzji o zaprzestaniu wydawania niektórych tytułów prasowych. W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 155,9 mln zł i były niższe o 8,6% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

Czynnikiem wpływającym na spadek przychodów segmentu w trzecim kwartale 2018 r. oraz w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. były niższe przychody ze sprzedaży reklam - odpowiednio o 8,5% oraz o 10,1%. To m.in. efekt zaprzestania wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedaży praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*, a także niższych wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej*.

Zarówno w trzecim kwartale 2018 r., jak i w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. zmniejszyły się wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu – odpowiednio o 7,2% oraz o 8,5%. Miało to związek przede wszystkim ze spadkiem sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej, mniejszą liczbą wydań dwucenowych oraz zaprzestaniem wydawania wybranych magazynów. Jednocześnie segment odnotował wyższe wpływy z prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*, jak również ze sprzedaży reklam w serwisach internetowych dziennika. Dodatkowo, segment odnotował wyższe wpływy ze sprzedaży biletów na festiwale organizowane przez zespół *Co jest Grane 24*.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

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

W trzecim kwartale 2018 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 101 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 15,1% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 4,0% w stosunku do drugiego kwartału 2017 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 4,1% (1,2 mln czytelników).

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 106 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 16,4% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 5,3% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W omawianym czasie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 3,8% (1,1 mln czytelników).

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

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

W trzecim kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw były o 31,0% niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 148,1 tys. egz. i zmniejszyło się o 30,3% w stosunku do trzeciego kwartału 2017 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw były o 31,8% niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło w okresie styczeń - wrzesień 155,2 tys. egz. i zmniejszyło się o 29,7% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

W czerwcu 2018 r. Agora podjęła decyzję o zawieszeniu wydawania czterech tytułów czasopism: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika* od numerów październikowych.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W trzecim kwartale 2018 r. przychody *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (obejmującej prasowe ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty oraz wpływy z reklam internetowych) wyniosły 19,3 mln zł i były o 2,5% niższe niż w trzecim kwartale 2017 r.

W trzecim kwartale 2018 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o prawie 5,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł ponad 9,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 1,5pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2017 r. i wyniósł 28,0%.

W trzecim kwartale 2018 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 37,0% i zmniejszył się o około 1,0pkt% w stosunku do trzeciego kwartału 2017 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 0,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 0,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. przychody *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 58,6 mln zł i były o 7,1% niższe niż w analogicznym okresie 2017 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2018 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o prawie 6,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 11,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 1,5pkt% w stosunku do okresu styczeń-wrzesień 2017 r. i wyniósł około 29,5%.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 38,5% i zmniejszył się o 2,0pkt% w stosunku do okresu styczeń-wrzesień 2017 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 1,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 1,0pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

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

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism

W trzecim kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły o 32,7% do kwoty 3,5 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 6,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,4% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,8% (według danych cennikowych) [7].

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły o 24,8% do kwoty 11,5 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 6,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,5% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,4% (według danych cennikowych) [7].

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

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 1,5% do kwoty 52,3 mln zł. Istotny wpływ na ten spadek miało zmniejszenie o 6,7% kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, spowodowane m.in. zaprzestaniem wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedażą praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*, a także niższym wolumenem druku *Gazety Wyborczej*.

W trzecim kwartale 2018 r. o 5,2% ograniczone zostały koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników m.in. z uwagi na redukcję zatrudnienia w pionie Czasopisma związaną z zawieszeniem wydawania niektórych magazynów.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 12,0% w trzecim kwartale 2018 r. w porównaniu analogicznego okresu 2017 r. związany był głównie z realizacją cyklu koncertów Women's Voices, Olsztyn Green Festival i Białystok New Pop Festival.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 6,5% do kwoty 177,8 mln zł. Istotny wpływ na wzrost kosztów operacyjnych miało utworzenie odpisów na należności od Ruch S.A. w kwocie 16,3 mln zł oraz podjęcie decyzji o zawieszeniu wydawania czterech czasopism (*Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika*) od numerów październikowych. W związku z tym utworzona została rezerwa restrukturyzacyjna w kwocie 2,2 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wzrost kosztów operacyjnych został częściowo ograniczony przez zmniejszenie kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, które było spowodowane niższym wolumenem druku Gazety Wyborczej, a także zaprzestaniem wydawania magazynów *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia* i sprzedażą praw do wydawania tytułu *Świat Motocykli*. Ponadto niższe o 3,5% były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 74,3 mln zł, a koszty reprezentacji i reklamy zostały ograniczone o 6,9% do kwoty 20,2 mln zł, głównie w *Gazecie Wyborczej*.

3. NOWE INICJATYWY

Projekt *Harmony. Smarter reader's journey* przygotowany przez *Gazetę Wyborczą* znalazł się w lipcu 2018 r. na liście przedsięwzięć, które uzyskały wsparcie w 5. rundzie programu the Digital News Initiative firmy Google. Dzięki tym funduszom zespół *Gazety Wyborczej* opracuje innowacyjne narzędzie pozwalające polskim wydawcom połączyć reklamowy i subskrypcyjny model biznesowy. Rozwiązanie to jednocześnie zapewni skuteczniejszą personalizację ścieżki czytelnika i ulepszenie doświadczenia użytkownika Wyborcza.pl.

We wrześniu br. zaprezentowana została odmieniona strona Wysokieobcasy.pl. Zmieniły się nie tylko wygląd i funkcjonalność serwisu, ale również jego zawartość – czytelnicy mogą w nim znaleźć nowe cykle redakcyjne oraz dodatkowe treści. Nowe Wysokieobcasy.pl wspierała kampania promocyjna #KOBIETYWIEDZĄ nawiązująca do głównego hasła *Wysokich Obcasów*, w której wzięły udział znane kobiety ze świata mediów i rozrywki oraz dziennikarki *Wysokich Obcasów*.

Zespół wideo *Gazety Wyborczej* przygotował we wrześniu br. nową ofertę programową, tworzącą jesienną ramówkę wideo na Wyborcza.pl. W serwisie można obejrzeć premierowe odcinki programów poświęconych m.in. astronomii, edukacji, nauce i problemom osób z niepełnosprawnościami, a także kolejne odcinki znanych i lubianych formatów wideo.

W trzecim kwartale 2018 r. redakcja *Gazety Wyborczej* przygotowała też specjalne, powiększone wydania dziennika – *Wyborczą na Połowę Lata* i *Wyborczą na Koniec Lata*, a także wydania magazynowe: specjalne numery *Wysokich Obcasów - Kobiety, które igrały z PRL-em*, *Psychologia miłości* i *Szkoło, pozwól żyć*, a także wydanie okazjonalne *Wyborcza Classic. Kora*.

Zespół czasopism wydawanych przez Agorę, pracujący od lipca br. w strukturach *Gazety Wyborczej*, przygotował atrakcyjne numery pism – m.in. sierpniowe *Avanti* i *Logo* z akcją rabatową, obejmującą ponad 250 kuponów do sklepów stacjonarnych i internetowych w całej Polsce, październikowe *Logo* z drugą, *odwróconą* okładką – dodatkiem motoryzacyjnym powstałym we współpracy z TVN Turbo, w którym znalazły się teksty o przeszłości, teraźniejszości i przyszłości samochodów. We wrześniu br. ukazało się także wydanie *Logo* poświęcone tematyce joggingu - *Biegamy*.

W dniach 17-18 sierpnia 2018 br. odbyła się tegoroczna, 5. już edycja Olsztyn Green Festival, obejmująca 20 koncertów, 16 spotkań publiczności z artystami, strefę modową, kino muzyczne, bogaty program dla dzieci i ofertę gastronomiczną. W wydarzeniu organizowanym przez Agorę i Miasto Olsztyn wzięło udział ponad 30 tysięcy festiwalowiczów.

W lipcu 2018 r. odbyły się pierwsze edycje miejskich festiwali: w Białymstoku – Białystok New Pop Festival i Ełku - #będzieczytane Ełk Festival. A jesienią br. – we wrześniu i październiku Co Jest Grane 24 zorganizował w wybranych miastach występy polskich artystek w ramach muzycznego projektu Women's Voices. Podczas koncertów w Warszawie, Toruniu, Gdańsku, Szczecinie, Poznaniu, Katowicach i Łodzi wystąpiły m.in. Kayah, Paulina Przybysz, Monika Brodka i Daria Zawiałow.

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	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	37,3	34,2	9,1%	120,5	114,7	5,1%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	36,9	33,8	9,2%	119,3	113,0	5,6%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(35,2)	(32,9)	7,0%	(104,3)	(95,6)	9,1%
Koszty utrzymania systemu (1)	(14,2)	(13,3)	6,8%	(41,7)	(40,2)	3,7%
Koszty realizacji kampanii (1)	(6,2)	(5,9)	5,1%	(18,7)	(17,7)	5,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,8)	(4,9)	18,4%	(17,2)	(15,2)	13,2%
Reprezentacja i reklama	(1,2)	(1,4)	(14,3%)	(3,7)	(3,4)	8,8%
Amortyzacja	(4,9)	(4,7)	4,3%	(14,8)	(13,2)	12,1%
Odpisy aktualizujące (2)	-	-	-	0,2	-	-
EBIT	2,1	1,3	61,5%	16,2	19,1	(15,2%)
marża EBIT	5,6%	3,8%	1,8pkt %	13,4%	16,7%	(3,3pkt %)
EBITDA (3)	7,0	6,0	16,7%	30,8	32,3	(4,6%)
marża EBITDA	18,8%	17,5%	1,3pkt %	25,6%	28,2%	(2,6pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 408	24 411	(0,0%)	24 408	24 411	(0,0%)

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

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

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

Dzięki wzrostowi przychodów odnotowanemu w trzecim kwartale 2018 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT zwiększył się o 61,5% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. i wyniósł 2,1 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA - do 7,0 mln zł, a marża EBITDA stanowiła 18,8%.

W okresie styczeń – wrzesień 2018 r. wynik segmentu zarówno na poziomie EBITDA, jak i EBIT był niższy niż w analogicznym okresie 2017 r. Negatywnie na wyniki segmentu wpłynęły wyższe koszty operacyjne oraz niższy niż w ubiegłym roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

W okresie styczeń - wrzesień 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]

Według raportu IGRZ w trzecim kwartale 2018 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wzrosła o blisko 9,5% w porównaniu do trzeciego kwartału 2017 r.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w trzecim kwartale 2018 r. wyniósł ponad 32,0%[8].

Dynamika wzrostu przychodów reklamowych grupy AMS w omawianym okresie była porównywalna z rynkową i wyniosła 9,2%. Do wzrostu przychodów reklamowych segmentu w trzecim kwartale 2018 r. przyczyniła się pozytywna dynamika wydatków reklamodawców na kampanie reklamowe realizowane na nośnikach typu Premium Citylight oraz na środkach komunikacji miejskiej.

W okresie styczeń – wrzesień 2018 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wg raportu IGRZ wzrosła o ponad 4,0% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. [8].

W tym czasie przychody reklamowe segmentu Reklama Zewnętrzna były wyższe o 5,6% niż w okresie styczeń – wrzesień 2017 r. i wyniosły 119,3 mln zł. Wzrost ten został zrealizowany głównie w oparciu o wydatki reklamodawców na kampanie realizowane na nośnikach Premium Citylight oraz na środkach komunikacji miejskiej.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w okresie styczeń – wrzesień 2018 r. wyniósł ponad 33,0% [8].

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 7,0% do kwoty 35,2 mln zł, głównie za sprawą wyższych kosztów utrzymania systemu, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz kosztów realizacji kampanii.

Wzrost kosztów utrzymania systemu o 6,8% odnotowany w trzecim kwartale 2018 r. wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów czynszów oraz bieżącej eksploatacji w związku z rozwojem oferty AMS w obszarze nośników cyfrowych.

Koszty realizacji kampanii w trzecim kwartale 2018 r. wzrosły o 5,1% w rezultacie zwiększenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz większej liczby kampanii reklamowych zrealizowanych na środkach komunikacji miejskiej.

Zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 18,4% w trzecim kwartale 2018 r. było m.in. konsekwencją wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń w efekcie wyższej niż w ubiegłym roku realizacji zakładanych celów sprzedażowych. Dodatkowo, elementem przyczyniającym się do zwiększenia tych kosztów był wzrost wynagrodzeń zasadniczych w wyniku przeprowadzonych regulacji płacowych.

Spadek kosztów reprezentacji i reklamy o 14,3% w trzecim kwartale 2018 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego to efekt niższych wydatków na pozostałą reprezentację.

Wzrost kosztów amortyzacji wiąże się z realizacją umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie oraz w Krakowie.

W okresie styczeń – wrzesień 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 9,1% do kwoty 104,3 mln zł.

Wzrost kosztów utrzymania systemu o 3,7% odnotowany w omawianym okresie to głównie efekt wyższych kosztów czynszów oraz bieżącej eksploatacji w efekcie rozwoju oferty AMS w obszarze nośników cyfrowych.

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 5,6% wynika ze zwiększenia wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz większej liczby zrealizowanych kampanii reklamowych na środkach komunikacji miejskiej.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w okresie styczeń – wrzesień 2018 r. wzrosły o 13,2%, głównie na skutek wzrostu zmiennego elementu wynagrodzeń w efekcie wyższej niż zakładana realizacji celów sprzedażowych. Dodatkowo, elementem przyczyniającym się do zwiększenia tych kosztów był wzrost wynagrodzeń zasadniczych w wyniku przeprowadzonych regulacji płacowych.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 8,8% w omawianym okresie spowodowany był głównie wyższymi kosztami reklamy związanymi m.in. z działaniami sponsoringowymi.

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

3. NOWE INICJATYWY

W trzecim kwartale 2018 r. AMS realizował kolejne działania reklamowe na cyfrowych nośnikach OOH. Swoje usługi na ekranach bankomatów z portfolio AMS promowały m.in. sklep internetowy oraz firma z branży FMCG. Dodatkowo AMS był inicjatorem niestandardowej kampanii dla największych w Europie Środkowo-Wschodniej targów gier komputerowych.

W lipcu 2018 r. Adpol z grupy AMS zwyciężył w postępowaniu koncesyjnym na budowę wiat przystankowych w Krakowie. W ramach koncesji w 2019 r. wybuduje pierwsze ze 107 przystanków różnych typów, na których znajdzie się łącznie ponad 300 stron reklamowych.

W lipcu br. na Premium Citylightach w wiatach przystankowych i słupach reklamowych AMS w Warszawie pojawiło się 7 plakatów nagrodzonych na tegorocznym 26. Międzynarodowym Biennale Plakatu. W ramach kampanii #PrzygarnijPlakat na przystankach można był posłuchać werdyktu Jury, poznać informacje o autorze plakatu oraz wziąć udział w konkursie. Spółka z Grupy Agora, organizator konkursów Galerii Plakatu AMS, promowała w ten sposób najstarsze i jedno z najbardziej rozpoznawalnych wydarzeń artystycznych poświęconych plakatowi.

We wrześniu 2018 r. w Krakowie AMS uruchomił testowo system cyfrowych citylightów. Inwestycja jest prowadzona w ramach projektu „Digital Kraków” realizowanego wspólnie z Urzędem Miasta i jest kolejnym krokiem AMS w kierunku rozwoju cyfrowej komunikacji na ulicach polskich miast. System ośmiu nowoczesnych cyfrowych citylightów w wiatach przystankowych umożliwia prezentowanie reklam oraz plansz z treściami redakcyjnymi i miejskimi. Na ekranach widoczny jest pasek informacyjny z datą, godziną, prognozą pogody i stanem jakości powietrza. Ponadto nośnik wyposażony jest w panel boczny z przyciskiem umożliwiającym wyświetlenie mapy okolicy oraz z ładowarkami ze złączem USB, dzięki którym bezpłatnie doładujemy na przystanku telefon. W pierwszym okresie zostaną zbadane możliwości techniczne nośników, ich wytrzymałość, odporność na warunki atmosferyczne oraz czynniki społeczne – zainteresowanie i potrzeby odbiorców.

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	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
łącznie przychody, w tym (2):	39,8	37,4	6,4%	126,5	118,4	6,8%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2)	34,6	30,7	12,7%	110,2	97,3	13,3%
Razem koszty operacyjne, w tym (3):	(35,6)	(35,0)	1,7%	(113,8)	(109,8)	3,6%
Usługi obce	(17,3)	(15,3)	13,1%	(56,3)	(49,3)	14,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(13,3)	(14,0)	(5,0%)	(41,3)	(41,2)	0,2%
Amortyzacja	(1,3)	(1,2)	8,3%	(3,6)	(3,7)	(2,7%)
Reprezentacja i reklama (1)	(2,4)	(3,1)	(22,6%)	(8,7)	(11,7)	(25,6%)
EBIT	4,2	2,4	75,0%	12,7	8,6	47,7%
marża EBIT	10,6%	6,4%	4,2pkt %	10,0%	7,3%	2,7pkt %
EBITDA	5,5	3,6	52,8%	16,3	12,3	32,5%
marża EBITDA	13,8%	9,6%	4,2pkt %	12,9%	10,4%	2,5pkt %

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

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

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

W trzecim kwartale 2018 r. wynik segmentu Internet na poziomie EBIT wzrósł do 4,2 mln zł, a na poziomie EBITDA do 5,5 mln zł [1]. Głównym motorem tego wzrostu były wyższe przychody ze sprzedaży reklam internetowych.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wyniósł 12,7 mln zł i był wyższy o 47,7% niż w analogicznym okresie 2017 r. Wynik segmentu na poziomie EBITDA wzrósł natomiast o 32,5% do kwoty 16,3 mln zł.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2018 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 6,4% i wyniosły 39,8 mln zł. W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. całkowite przychody segmentu zwiększyły się o 6,8% i stanowiły 126,5 mln zł. Głównym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wpływów segmentu zarówno w trzecim kwartale, jak i w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. były wyższe przychody ze sprzedaży reklam wypracowane przez spółkę Yieldbird (w tym na powierzchniach własnych Gazeta.pl).

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Internet zwiększyły się o 1,7%, a w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. były one wyższe o 3,6% i osiągnęły poziom 113,8 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów

operacyjnych miały wyższe wydatki na usługi obce związane głównie z kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych.

Koszty usług obcych wzrosły w trzecim kwartale 2018 r. o 13,1% do 17,3 mln zł, a w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wzrost ten wyniósł 14,2% (do kwoty 56,3 mln zł). Największy wpływ na zwiększenie wydatków na usługi obce miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych w spółce Yieldbird. Wzrost kosztów kompensowany był jednak wyższymi przychodami z tytułu sprzedaży reklam.

W trzecim kwartale 2018 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 22,6% i wyniosły 2,4 mln zł. Natomiast w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. były one niższe o 25,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Ich spadek wynikał przede wszystkim z niższych wydatków na promocję serwisów Goldenline.pl oraz Gazeta.pl, pomimo wyższych nakładów na promocję serwisu Sport.pl poniesionych w drugim kwartale 2018 r.

W trzecim kwartale 2018 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 5,0% do kwoty 13,3 mln zł. To głównie efekt niższego zatrudnienia etatowego oraz mniejszej liczby usług realizowanych w Gazeta.pl na podstawie umów cywilnoprawnych. Niewielki wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. wynika głównie ze zwiększenia zatrudnienia w spółce Yieldbird oraz wyższej kwoty wypłaconych premii i nagród.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

We wrześniu 2018 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl, wśród polskich internautów wyniósł 60,1%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 16,5 mln. Wykonali oni 571,4 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 56 minut [6].

We wrześniu 2018 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Gazeta.pl skorzystało 12,1 mln internautów (zasięg 44,1%), co dało grupie Gazeta.pl dziewiąte miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 359,1 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 62,8% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy Gazeta.pl zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za wrzesień 2018 r., grupa Gazeta.pl jest wiceliderem w kategorii 'Informacje lokalne i regionalne'. Trzecie miejsce serwisy grupy zajmują w kategoriach: 'Praca' (m.in. Gazetapraca.pl, Goldenline.pl), 'Sport' (m.in. Sport.pl), 'Plotki, życie gwiazd' (m.in. Plotek.pl). a czwarte w kategorii 'Moda i uroda' (m.in. Avanti24.pl).

4. NOWE INICJATYWY

We wrześniu 2018 r. Agora ogłosiła, że zainwestuje w sumie 4,4 mln EUR w czeską spółkę ROI Hunter, dostawcę platformy marketingowej umożliwiającej firmom z branży e-commerce promowanie i sprzedaż produktów za pośrednictwem Google'a i Facebooka dzięki zaawansowanym narzędziom do kreacji kampanii i analizy danych. Spółka została mniejszościowym udziałowcem ROI Hunter – w dwóch rundach finansowania obejmie w sumie prawie 24% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki. Agora będzie wspierać obecny zespół zarządzający ROI Hunter w realizacji strategicznej wizji firmy i rozwoju jej działalności. Inwestycja w ROI Hunter to kolejny krok na drodze spółki do zbudowania pozycji na rynku usług B2B.

Od połowy września br. strona główna Gazeta.pl dostępna jest w odświeżonej formule. Oprócz uporządkowanych treści i formatów reklamowych, oferuje użytkownikom portalu szybszy dostęp do interesujących ich materiałów dzięki szybszemu ładowaniu się strony, a reklamodawcom – skorzystanie z nowych, efektywnych rozwiązań dopasowanych do ich oczekiwań. Nowy wygląd strony głównej Gazeta.pl oraz zastosowane rozwiązania to efekt testów realizowanych w tym roku. Zmiany objęły nie tylko pełną wersję strony www, ale także wersję mobilną.

Natomiast Plotek.pl, najpopularniejszy kanał poświęcony gwiazdom show-biznesu na polskim YouTube związany z serwisem Plotek.pl, zaprezentował w sierpniu br. nowy program z udziałem gwiazd - *Tamagoczi*. To interaktywny format, w którym internauci decydują za pomocą ankiety na Instagramie, jakie zadania mają do wykonania celebryci.

Dwie spółki z Grupy Agora – Yieldbird i Online Technologies HR znalazły się wśród 50 najszybciej rozwijających się firm technologicznych z Europy Środkowej według prestiżowego rankingu Deloitte *Technology Fast 50 Central Europe* ogłoszonego w październiku br.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej Radio TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 24 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Złote Przeboje (w sierpniu 2018 r. Radio Złote Przeboje rozpoczęło nadawanie w Bieszczadach), 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	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	22,7	24,2	(6,2%)	77,9	77,9	-
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	19,0	20,9	(9,1%)	65,9	65,8	0,2%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(20,9)	(21,6)	(3,2%)	(68,0)	(70,2)	(3,1%)
Usługi obce	(9,1)	(9,8)	(7,1%)	(30,5)	(30,4)	0,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7,4)	(7,5)	(1,3%)	(23,7)	(22,8)	3,9%
Amortyzacja	(1,0)	(0,9)	11,1%	(3,0)	(2,6)	15,4%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,0)	(1,8)	11,1%	(6,0)	(9,5)	(36,8%)
EBIT	1,8	2,6	(30,8%)	9,9	7,7	28,6%
marża EBIT	7,9%	10,7%	(2,8pkt %)	12,7%	9,9%	2,8pkt %
EBITDA	2,8	3,5	(20,0%)	12,9	10,3	25,2%
marża EBITDA	12,3%	14,5%	(2,2pkt %)	16,6%	13,2%	3,4pkt %

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

W trzecim kwartale 2018 r. wynik operacyjny segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, był niższy niż w trzecim kwartale 2017 r. Wpłynęły na to niższe przychody segmentu ze sprzedaży usług reklamowych. W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wyniki segmentu Radio były istotnie lepsze niż w analogicznym okresie 2017 r. – zysk na poziomie EBIT wzrósł o 28,6% do kwoty 9,9 mln zł, a na poziomie EBITDA o 25,2% do 12,9 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2018 r. przychody segmentu Radio zmniejszyły się o 6,2% w porównaniu z trzecim kwartałem 2017 r. i wyniosły 22,7 mln zł. Przyczyniły się do tego niższe wpływy ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz niższe wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

W okresie styczeń - wrzesień przychody segmentu Radio były na tym samym poziomie co w analogicznym okresie 2017 r. i wyniosły 77,9 mln zł.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Radio były niższe od tych z trzeciego kwartału 2017 r. i wyniosły 20,9 mln zł.

Największą pozycję kosztową segmentu stanowią koszty usług obcych. W trzecim kwartale 2018 r. zmniejszyły się one o 7,1% do kwoty 9,1 mln zł. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam oraz koszty

związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w sprzedaży w kinach Helios oraz w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Nieznaczny wzrost do kwoty 2,0 mln zł kosztów reprezentacji i reklamy wynika z wyższych niż w analogicznym okresie 2017 r. wydatków na promocję Radia Złote Przeboje.

W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. koszty operacyjne segmentu Radio zmniejszyły się w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosły 68,0 mln zł. Na spadek ten wpłynęły głównie niższe koszty reprezentacji i reklamy, co wynika przede wszystkim z niższych nakładów poniesionych na promocję Radia Złote Przeboje.

Wyższe były natomiast koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 23,7 mln zł. Ten wzrost to głównie rezultat wyższych kosztów wynagrodzeń stałych.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 17

Udział % w słuchalności	III kwartał 2018	zmiana w pkt% r/r	I-III kwartał 2018	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,7%	0,5pkt%	4,4%	0,3pkt%
Radio informacyjne TOK FM	1,7%	(0,4pkt%)	2,0%	(0,3pkt%)

4. NOWE INICJATYWY

W sierpniu 2018 r. Radio Złote Przeboje rozpoczęło nadawanie w Wetlinie na częstotliwości 103,6 FM. To 24. stacja lokalna pod marką Radio Złote Przeboje - dociera do mieszkańców Bieszczadów, m.in. Sanoka i Ustrzyków Dolnych. Grupa Radiowa Agory otrzymała koncesję na nadawanie programu Radia Złote Przeboje ze stacji Wetlina w maju br.

We wrześniu br. Radio TOK FM rozpoczęło nowy, ogólnopolski cykl debat kandydatów na prezydentów miast pod hasłem *Usłysz swoje miasto* organizowany przed nadchodzącymi wyborami samorządowymi. Tegoroczna akcja #Usłysz objęła 12 miejscowości. Wszystkie spotkania były transmitowane na żywo na antenie stacji – co wtorek i czwartek, a podsumowała je specjalna dyskusja ze słuchaczami w programie *Hyde Park*. Dotychczas Radio TOK FM zrealizowało już trzy akcje #Usłysz – w 2014, 2015 i 2017 r.

Dodatkowo Radio TOK FM przygotowało nową odsłonę specjalnych audycji internetowych dostępnych na Tokfm.pl. Od września br. w serwisie każdego dnia pojawia się nowy podcast poświęcony nowym technologiom, psychologii, wychowaniu dzieci, miastom, historii lub bieżącym wydarzeniom. To poszerzenie oferty Radia TOK FM w internecie, dostęp premium do treści stacji umożliwi bowiem odsłuchiwanie materiałów radiowych – bieżących lub archiwalnych programów.

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	III kwartał 2018	III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017	I-III kwartał 2018	I-III kwartał 2017	% zmiany 2018 do 2017
Łączne przychody, w tym:	18,4	20,4	(9,8%)	54,5	83,0	(34,3%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	16,4	18,4	(10,9%)	48,5	77,3	(37,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(20,6)	(24,3)	(15,2%)	(58,9)	(90,6)	(35,0%)
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(12,8)	(12,2)	4,9%	(32,3)	(53,3)	(39,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,3)	(4,9)	(12,2%)	(13,7)	(15,4)	(11,0%)
Amortyzacja	(1,4)	(5,2)	(73,1%)	(5,2)	(16,0)	(67,5%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2)	-	-	-	(1,4)	-	-
EBIT	(2,2)	(3,9)	43,6%	(4,4)	(7,6)	42,1%
marża EBIT	(12,0%)	(19,1%)	7,1pkt %	(8,1%)	(9,2%)	1,1pkt %
EBITDA	(0,8)	1,3	-	0,8	8,4	(90,5%)
marża EBITDA	(4,3%)	6,4%	(10,7pkt %)	1,5%	10,1%	(8,6pkt %)

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

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

W trzecim kwartale 2018 r. segment Druk odnotował stratę, która na poziomie EBITDA wyniosła 0,8 mln zł, a na poziomie EBIT 2,2 mln zł. W pierwszych trzech kwartałach 2018 r. strata na poziomie EBIT stanowiła 4,4 mln zł, natomiast segment odnotował pozytywny wynik na poziomie EBITDA w wysokości 0,8 mln zł.

1. PRZYCHODY

Zarówno w trzecim kwartale 2018 r., jak i w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. przychody segmentu Druk z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były niższe niż w analogicznych okresach 2017 r. Wyniosły one odpowiednio 16,4 mln zł i 48,5 mln zł. W obu omawianych okresach spadek ten wynikał przede wszystkim z niższego wolumenu zamówień na usługi druku, głównie w technologii coldset.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Druk zmniejszyły się zarówno w trzecim kwartale, jak i w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. Ich ograniczenie, odpowiednio o 15,2% i 35,0%, wynika głównie z istotnie niższych kosztów amortyzacji w związku z odpisem wartości części aktywów trwałych segmentu dokonany w czwartym kwartale 2017 r.

Zarówno w trzecim kwartale 2018 r., jak i w okresie styczeń - wrzesień 2018 r. niższe były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Główną przyczyną tego spadku była redukcja zatrudnienia dokonana w ramach przeprowadzonego w pierwszym kwartale 2018 r. procesu zwolnień grupowych. W trzecim kwartale 2018 r. nieznacznie wzrosły koszty materiałów, energii i usług produkcyjnych, pomimo spadku wolumenu zamówień. To efekt wyższych cen papieru do druku gazet. W okresie styczeń - wrzesień 2018 r. koszty materiałów, energii i usług produkcyjnych były niższe niż w analogicznym okresie 2018 r. w związku z niższym wolumenem produkcji.

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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w dziennikach oraz w internecie w trzecim kwartale 2017 r. oraz w pierwszym i drugim kwartale 2018 r.; w kinie w pierwszym i drugim kwartale 2018 r., a także wydatków na reklamę w reklamie zewnętrznej w trzecim kwartale 2017 r., w związku ze zmianą metodologii prezentowania danych przez IGRZ. Ponadto korekcie uległy dane dotyczące wydatków na reklamę w telewizji w trzecim kwartale 2017 r.

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

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

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

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

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

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

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa - badania realizowanego przez firmę Kantar MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15. roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: lipiec - wrzesień 2018 r. N = 5 029; styczeń - wrzesień 2018 r. N=15 116.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

Rentowność kapitału = $\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2}$
/ 2 / (1,33 dla danych trzech kwartałów i 4 dla danych kwartalnych)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dane platformy mobile odzwierciedlają zarówno ruch przez www, jak i - od grudnia 2016 - poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Moje Dziecko, Moja 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 103 miesięczniki i 72 czasopism o innej periodyczności; razem 175 czasopism w okresie: lipiec-wrzesień 2018 r. oraz 197 miesięczników i 79 czasopism o innej periodyczności; razem 188 czasopism w okresie: styczeń-wrzesień 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 Kantar Millward Brown (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za lipiec-wrzesień: próba dla 2017 r.: 20 965; dla 2018 r.: 20 984; za okres styczeń-wrzesień: próba dla 2017 r.: 62 526; dla 2018 r.: 62 501.

[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

► Informacja o odpisie aktualizującym przeterminowane należności

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

Zgodnie z ww. raportem bieżącym powyższa kwota nie była ostateczna i uległa zmianie w toku przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Agora za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. prowadzonego przez biegłego rewidenta.

Ostateczna wartość tego odpisu w pierwszym półroczu 2018 r. wyniosła 16,3 mln zł.

W raporcie bieżącym z dnia 6 września 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 6 września 2018 r. Spółka podjęła decyzję o odstąpieniu ze skutkiem natychmiastowym od długoterminowych, stałych umów o dystrybucję prasy, zawartych pomiędzy Spółką a RUCH S.A.: (i) umowy nr 636/853-E z dnia 31 grudnia 2007 r. (dotyczącej dystrybucji „Gazety Wyborczej” w formie sprzedaży egzemplarzowej), (ii) umowy nr 636/853-PT z dnia 31 grudnia 2007 r. (dotyczącej dystrybucji „Gazety Wyborczej” w formie prenumeraty teczkowej), (iii) umowy nr 636/853-P z dnia 31 grudnia 2007 r. (dotyczącej dystrybucji „Gazety Wyborczej” w formie prenumeraty) oraz (iv) umowy nr 636/8403/E z dnia 1 sierpnia 2003 r. (dotyczącej dystrybucji czasopism w formie sprzedaży egzemplarzowej). Jednocześnie Spółka wyraziła wobec RUCH S.A. gotowość do dalszej współpracy w oparciu o bieżące ustalenia dwustronne.

Zarząd Spółki zdecydował się na ten krok w związku z problemem z zadłużeniem RUCH S.A. wobec Spółki. Informacje o złożeniu przez wierzycieli RUCH S.A. wniosku o ogłoszenie upadłości RUCH S.A., oraz wniosku o wszczęcie postępowania sanacyjnego w stosunku do RUCH S.A., a także wniosku złożonego przez RUCH S.A. o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wskazują, że w racjonalnej perspektywie czasowej nie można spodziewać się poprawy tej sytuacji.

► Informacja o zmianie w Statucie Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego.

W raporcie bieżącym z dnia 28 sierpnia 2018 r., następnie skorygowanym w dniu 30 sierpnia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że powziął informację o tym, że Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował w dniu 23 sierpnia 2018 r. zmiany Statutu Spółki związane z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w wyniku umorzenia akcji Spółki, o którym mowa w uchwale nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory z dnia 20 czerwca 2018 r.

W związku z powyższym uchwała nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory wprowadzająca zmiany do Statutu Spółki w § 7 ust 1. (raport bieżący nr 20/2018 z dnia 20 czerwca 2018 r. wraz z jego korektą z dnia 22 czerwca 2018 r.) weszła w życie z dniem rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym (tj. z dniem 23 sierpnia 2018 r.).

Wskutek podjętych uchwał umorzonych zostało 1.084.595 akcji zwykłych na okaziciela serii BiD o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, reprezentujących 1.084.595 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.580.831,00 zł i dzieli się na 46.580.831 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, na które składa się 4.281.600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 42.299.231 akcji zwykłych serii BiD, imiennych oraz na okaziciela.

Ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 63.707.231 głosów.

Tekst jednolity Statutu Spółki został opublikowany przez Spółkę na stronie internetowej Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 3 października 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 25/2018/K w sprawie rejestracji zmiany Statutu Agory S.A., o zmianie z dniem 2 października 2018 r. liczby akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (KDPW) na podstawie uchwały Zarządu KDPW z dnia 28 września 2018 r., w związku z dokonaniem w trybie art. 360 § 1 w zw. z art. 359 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych umorzeniem 1.084.595 akcji zwykłych na okaziciela serii BiD Agory S.A.

Od dnia 2 października 2018 r. w KDPW zarejestrowanych jest 41.444.358 akcji Spółki oznaczonych kodem PLAGORA00067.

► Fundacje Agory S.A.

W dniu 4 września 2018 r. Spółka wraz z innymi fundatorami złożyła oświadczenie o ustanowieniu Fundacji Powszechnego Czytania z siedzibą w Warszawie („Fundacja PCz”). Jednym z głównych celów Fundacji PCz będzie krzewienie w Polsce kultury książki w zakresie wiedzy, umiejętności i kompetencji społecznych. Fundusz założycielski Fundacji PCz wynosi 210 tys. zł, przy czym Agora S.A., jako Fundator, wpłaciła 10 tys. zł. Fundacja PCz z chwilą rejestracji będzie posiadać osobowość prawną. Na dzień publikacji niniejszego raportu Fundacja PCz nie została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 5 października 2018 r. Spółka złożyła oświadczenie o ustanowieniu Fundacji Gazety Wyborczej z siedzibą w Warszawie („Fundacja GW”). Jednym z głównych celów Fundacji GW będzie działalność kulturalna i oświatowa w zakresie rozwoju edukacji, kultury, sztuki, dziennikarstwa i mediów. Fundusz założycielski Fundacji GW wynosi 10 tys. zł, przy czym Agora S.A., jako Fundator, wpłaciła całość kwoty. Fundacja GW nie może prowadzić działalności gospodarczej. Fundacja GW z chwilą rejestracji będzie posiadać osobowość prawną. Na dzień publikacji niniejszego raportu Fundacja GW nie została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 5 października 2018 r. Spółka złożyła oświadczenie o ustanowieniu Fundacji Wysokich Obcasów z siedzibą w Warszawie („Fundacja WO”). Jednym z głównych celów Fundacji WO będzie wspieranie równości kobiet i mężczyzn. Fundusz założycielski Fundacji WO wynosi 10 tys. zł, przy czym Agora S.A., jako Fundator, wpłaciła całość kwoty. Fundacja WO nie może prowadzić działalności gospodarczej. Fundacja WO z chwilą rejestracji będzie posiadać osobowość prawną. Na dzień publikacji niniejszego raportu Fundacja WO nie została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego.

► Zmiany w spółkach zależnych i stowarzyszonych

W dniu 10 sierpnia 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Plan A sp. z o.o. z kwoty 5 tys. zł do kwoty 10 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A., w zamian za wkład pieniężny w wysokości 50 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w zdaniu powyżej, odbyło się w drodze uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Plan A Sp. z o.o. Obecnie Agora S.A. posiada 200 udziałów w Plan A sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 200 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2018 r. AMS S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła Umowę sprzedaży udziałów z Clear Channel Poland sp. z o.o., której przedmiotem było kupno 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Instytut Badań Outdooru IBO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („IBO”), o łącznej wartości nominalnej 120 tys. zł., za kwotę 60 tys. zł.

Obecnie AMS S.A. z siedzibą w Warszawie posiada 500 udziałów IBO stanowiących 50% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 500 głosów stanowiących 50% głosów na zgromadzeniu wspólników IBO.

W dniu 25 września 2018 r. Agora S.A. zawarła: (i) z osobami fizycznymi oraz dwoma funduszami oraz ze spółką ROI Hunter a.s, z siedzibą w Brnie, Czechy („ROI Hunter”), umowę inwestycyjną dotyczącą m.in. objęcia 323 102 akcji w

podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter („Umowa 1”), (ii) umowę sprzedaży 32 310 akcji spółki ROI Hunter z osobą fizyczną („Umowa 2”). Łączna kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. wyniosła 2,2 mln EUR.

Inwestycja nabycia akcji ROI Hunter nastąpić ma w dwóch transzach i obejmie łącznie 710 823 akcji ROI Hunter odpowiadających ok. 24% akcji w kapitale zakładowym spółki ROI Hunter oraz uprawniających do ok. 24% głosów na walnym zgromadzeniu ROI Hunter. Całkowita kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. w spółkę ROI Hunter wyniesie 4,4 mln EUR.

Obecnie, w wyniku nabycia akcji ROI Hunter w ramach pierwszej transzy, Agora S.A. posiada 355 412 akcji ROI Hunter, stanowiących 13,4% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 355 412 głosów stanowiących 13,4% głosów na walnym zgromadzeniu ROI Hunter.

Druga transza obejmie łącznie 355 411 akcji ROI Hunter: (i) Agora S.A. obejmie 323 101 akcji w podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter na podstawie Umowy 1, (ii) oraz Agora S.A. nabędzie 32 310 akcji spółki ROI Hunter na podstawie umowy sprzedaży akcji, zawartej z osobą fizyczną.

Objęcie drugiej transzy akcji powinno nastąpić po opublikowaniu przez ROI Hunter sprawozdania finansowego za 2018 r., potwierdzającego realizację, uzgodnionych pomiędzy stronami umowy, wskaźników finansowych i po przyjęciu go przez walne zgromadzenie ROI Hunter.

Umowa 1 reguluje ponadto zasady inwestycji Agora S.A. w ROI Hunter i zawiera szereg mechanizmów zabezpieczających interesy Spółki.

Spółka ROI Hunter stanowi jednostkę stowarzyszoną z Agora S.A., w rozumieniu przepisów o rachunkowości, ze względu na szczególne uprawnienia Agora S.A. w zakresie wpływu na decyzje strategiczne ROI Hunter oraz na ład korporacyjny, w tym na skład rady dyrektorów ROI Hunter (organu zarządzającego spółki).

► 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. Opisani w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego. Do chwili obecnej apelacja nie została rozpatrzona.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariuszy mniejszościowych posiadających powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r. Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Do dnia publikacji niniejszego raportu procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone. Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie.

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

Tab. 19

akcje	stan na 09.11.2018	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 10.08.2018
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 UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W TRZECIM KWARTALE 2018 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 20

a. akcje	stan na 09.11.2018	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 10.08.2018
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 10 sierpnia 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.)(2)	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1) (2)	7 594 611	16,30	7 594 611	11,92
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1) (2)	7 585 661	16,28	7 585 661	11,91
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)(2)	5 350 000	11,49	5 350 000	8,40

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
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.)(2)	4 493 055	9,65	4 493 055	7,05

(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;

(2) udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

▶ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

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

▶ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

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

▶ Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2018 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2018 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2018 R.

	Nota	30 września 2018 niebadane	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone*	1 stycznia 2017 przekształcone*
Aktywa					
Aktywa trwałe:					
Wartości niematerialne		430 959	433 617	437 942	462 781
Rzeczowe aktywa trwałe		510 522	505 927	513 965	627 510
Długoterminowe aktywa finansowe		379	83	83	83
Inwestycje rozliczane metodą praw własności		11 491	1 750	7 847	21 417
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		16 640	16 711	14 937	14 287
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20 027	18 507	16 537	13 374
		990 018	976 595	991 311	1 139 452
Aktywa obrotowe:					
Zapasy		34 324	30 945	34 792	33 829
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		201 335	213 796	253 601	264 302
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 986	1 835	200	836
Krótkoterminowe aktywa finansowe		115 947	118 320	92 834	80 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		26 059	42 740	19 198	50 197
		379 651	407 636	400 625	429 196
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	13 747	10 682
		379 651	407 636	414 372	439 878
Aktywa razem		1 369 669	1 384 231	1 405 683	1 579 330

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 2.

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2018 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2018 niebadane	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone*	1 stycznia 2017 przekształcone*
Pasywa					
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		46 581	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	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		782 477	806 826	822 505	902 266
		976 250	979 939	995 618	1 097 123
Udziały niekontrolujące		19 147	17 806	19 065	20 195
Kapitał własny		995 397	997 745	1 014 683	1 117 318
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 034	13 306	12 328	23 768
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	60 287	57 323	56 108	71 931
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	30 605	30 605	30 605	24 707
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 903	2 903	2 804	2 745
Rezerwy na zobowiązania		1 237	1 423	539	696
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		3 576	3 350	2 627	3 043
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		586	682	1 358	1 499
		112 228	109 592	106 369	128 389
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		298	298	298	228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		201 106	222 541	231 871	250 198
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		419	5 057	7 039	14 114
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	44 397	31 336	29 169	38 988
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	-	-	9 818
Rezerwy na zobowiązania		3 145	3 643	3 296	7 541
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		12 679	14 019	12 958	12 736
		262 044	276 894	284 631	333 623
Pasywa razem		1 369 669	1 384 231	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 I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2018 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	2	258 886	795 141	251 432	835 115
Koszt własny sprzedaży		(184 295)	(562 844)	(184 578)	(595 893)
Zysk brutto ze sprzedaży		74 591	232 297	66 854	239 222
Koszty sprzedaży		(47 355)	(143 419)	(46 212)	(147 466)
Koszty ogólnego zarządu		(31 207)	(101 957)	(29 130)	(92 805)
Pozostałe przychody operacyjne		1 555	21 114	3 028	10 076
Pozostałe koszty operacyjne		(1 640)	(21 807)	(3 643)	(7 782)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	2	(4 056)	(13 772)	(9 103)	1 245
Przychody finansowe		604	28 933	10 890	12 428
Koszty finansowe		(1 095)	(3 197)	(1 019)	(3 598)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		139	(576)	(1 390)	(5 047)
Zysk/(strata) brutto		(4 408)	11 388	(622)	5 028
Podatek dochodowy		1 650	(4 264)	(1 029)	(12 073)
Zysk/(strata) netto		(2 758)	7 124	(1 651)	(7 045)
Przypadający/a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(3 688)	4 823	(2 235)	(10 075)
Udziały niekontrolujące		930	2 301	584	3 030
		(2 758)	7 124	(1 651)	(7 045)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,08)	0,10	(0,05)	(0,21)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 niebadane
Zysk/(strata) netto	(2 758)	7 124	(1 651)	(7 045)
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	(2 758)	7 124	(1 651)	(7 045)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(3 688)	4 823	(2 235)	(10 075)
Udziały niekontrolujące	930	2 301	584	3 030
	(2 758)	7 124	(1 651)	(7 045)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2018 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.							
Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane	47 665	(21 744)	147 192	822 505	995 618	19 065	1 014 683
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	4 823	4 823	2 301	7 124
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	4 823	4 823	2 301	7 124
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5)	-	-	-	-	-	1 124	1 124
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(4 244)	(4 244)
Umorzenie akcji własnych	(1 084)	21 744	-	(20 660)	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(1 084)	21 744	-	(43 951)	(23 291)	(3 120)	(26 411)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(15)	(15)	15	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(885)	(885)	886	1
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(900)	(900)	901	1
Transakcje z właścicielami ogółem	(1 084)	21 744	-	(44 851)	(24 191)	(2 219)	(26 410)
Stan na 30 września 2018 r. niebadane	46 581	-	147 192	782 477	976 250	19 147	995 397

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 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
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.							
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	-	147 192	902 266	1 097 123	20 195	1 117 318
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(10 075)	(10 075)	3 030	(7 045)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(10 075)	(10 075)	3 030	(7 045)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	-	302	302
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(1 866)	(1 866)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	(1 564)	(1 564)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	3 579	3 579	(3 579)	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(13)	(13)	97	84
Sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	35	35
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	3 566	3 566	(3 447)	119
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	3 566	3 566	(5 011)	(1 445)
Stan na 30 września 2017 r. niebadane	47 665	-	147 192	895 757	1 090 614	18 214	1 108 828

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2018 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017, przekształcone *	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017, przekształcone *
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(4 408)	11 388	(622)	5 028
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(139)	576	1 390	5 047
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14 565	45 793	19 032	57 764
Amortyzacja wartości niematerialnych	6 484	19 084	5 573	16 797
Odsetki, netto	692	1 879	715	2 374
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(519)	(42 381)	(10 860)	(13 265)
Zmiana stanu zapasów	(3 379)	468	(3 350)	3 012
Zmiana stanu należności	7 046	33 483	16 507	39 779
Zmiana stanu zobowiązań	4 573	(17 415)	(6 586)	(50 959)
Zmiana stanu rezerw	(684)	646	875	(4 700)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(1 435)	(1 051)	(1 162)	(1 718)
(Zyski)/straty z tytułu nabycia/zbycia spółki zależnej	-	-	-	159
Inne korekty	682	1 688	461	784
Przepływy środków pieniężnych brutto	23 478	54 158	21 973	60 102
Podatek dochodowy zapłacony	(3 481)	(10 463)	(1 911)	(15 813)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	19 997	43 695	20 062	44 289
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 174	44 687	468	15 353
Wpływy/(wypływy) netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	32 111	19 000	18 987
Spłata udzielonych pożyczek	-	1 030	-	1 000
Wpływy z tytułu odsetek	36	217	189	1 025
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	12 000	135 298	23 884	116 747
Pozostałe wpływy (1)	-	10 800	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(16 576)	(62 766)	(17 415)	(47 712)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(9 601)	(9 601)	-	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(9 000)	(158 000)	(78 000)	(120 000)
Udzielone pożyczki	(331)	(331)	-	(124)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(19 298)	(6 555)	(51 874)	(14 724)

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2018 niebadane	30 września 2018 niebadane	30 września 2017, przekształcone *	30 września 2017, przekształcone *
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	16 641	25 267	7 581	35 553
Pozostałe wpływy	-	1	4	84
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(2)	(3 185)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(23 290)	(23 290)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(2 907)	(4 210)	-	(1 866)
Splata kredytów i pożyczek	(4 003)	(16 158)	(436)	(38 303)
Wydatki z tytułu cash pooling	-	-	-	(9 804)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 856)	(9 292)	(3 922)	(12 379)
Odsetki zapłacone	(690)	(2 034)	(849)	(2 616)
Pozostałe	(275)	(563)	(133)	(462)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(17 380)	(30 279)	2 243	(32 978)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 681)	6 861	(29 569)	(3 413)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	42 740	19 198	76 353	50 197
Na koniec okresu obrotowego	26 059	26 059	46 784	46 784

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2018 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2018 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. Dodatkowo, Grupa kontroluje 4 spółki radiowe oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz w działalność gastronomiczną poprzez spółkę Foodio Concepts Sp. z o.o. Do 14 czerwca 2018 r. Grupa była również obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A.

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 9 listopada 2018 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2018 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r., poz. 757).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 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.

► Zastosowanie MSSF 9

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

▀ Zastosowanie MSSF 15 i pozostałe zmiany prezentacyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bilans na 31 grudnia 2017 r.

	31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	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)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	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	9 795	81 695	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	(12 958)	(81 695)	-
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)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	1 stycznia 2017 (dane przekształcone)
Aktywa				
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)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	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	9 948	79 369	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	(12 736)	(79 369)	-
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 30 września 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 (dane przekształcone)
Działalność operacyjna				
Strata brutto	(622)	-	-	(622)
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	1 390	-	-	1 390
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 032	-	-	19 032
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 573	-	-	5 573
Odsetki, netto	715	-	-	715
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(10 860)	-	-	(10 860)
Zmiana stanu zapasów	(3 350)	-	-	(3 350)
Zmiana stanu należności	14 595	1 912	-	16 507
Zmiana stanu zobowiązań	(9 260)	(1 912)	4 586	(6 586)
Zmiana stanu rezerw	875	-	-	875
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	3 424	1 162	(4 586)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(1 162)	-	(1 162)
Inne korekty	461	-	-	461
Przepływy środków pieniężnych brutto	21 973	-	-	21 973
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(1 911)	-	-	(1 911)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	20 062	-	-	20 062

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 (dane przekształcone)
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	5 028	-	-	5 028
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	5 047	-	-	5 047
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	57 764	-	-	57 764
Amortyzacja wartości niematerialnych	16 797	-	-	16 797
Odsetki, netto	2 374	-	-	2 374
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(13 265)	-	-	(13 265)
Zmiana stanu zapasów	3 012	-	-	3 012
Zmiana stanu należności	38 083	1 696	-	39 779
Zmiana stanu zobowiązań	(37 238)	(1 696)	(12 025)	(50 959)
Zmiana stanu rezerw	(4 700)	-	-	(4 700)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(13 743)	1 718	12 025	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(1 718)	-	(1 718)
(Zyski)/straty z tytułu zbycia/nabycia spółki zależnej	159	-	-	159
Inne korekty	784	-	-	784
Przepływy środków pieniężnych brutto	60 102	-	-	60 102
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(15 813)	-	-	(15 813)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	44 289	-	-	44 289

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

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

Na dzień 30 września 2018 r. Spółka posiada zadłużenie z tytułu wykorzystanego kredytu nieodnawialnego w wysokości 22 945 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 151 tys. zł.

Na dzień 30 września 2018 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. oraz Foodio Concepts Sp. z o.o. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 81 587 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 41 191 tys. zł (z tego 16 049 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 40 396 tys. zł (z tego 29 587 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., działalność spółki Foodio Concepts Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora,
- 2) segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma,
- 3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., w tym działalność serwisów internetowych przeniesionych z pionu Czasopisma oraz działalność spółek Domiporta Sp. z o.o. (dawniej Trader.com (Polska) Sp. z o.o.), Yieldbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o. (do 31 marca 2017 r.), GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.,
- 5) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

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

Dla celów zarządczych dane dla danego segmentu są konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz

wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją *Gazety Wyborczej* rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów produkcji z segmentu Druk. Koszty produkcji są rozliczane poprzez alokację kosztów usług druku według cennika ustalonego na zasadach rynkowych. Począwszy od pierwszego kwartału 2018 r. Grupa alokuje koszty powierzchni biurowej dotyczące siedziby Spółki na poszczególne segmenty operacyjne. Ponadto, począwszy od pierwszego kwartału 2018 r., przychody i koszty związane z działalnością serwisów internetowych pionu Czasopism zostały przeniesione z segmentu Prasa do segmentu Internet. Dane porównawcze za analogiczne okresy zostały odpowiednio przekształcone. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie podlegają alokacji. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami 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 obejmowały inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. (do 31 maja 2018 r.) oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.).

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r. i 30 września 2017 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A. (do 31 maja 2018 r.), Hash.fm Sp. z o.o. oraz Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.), oraz ROI Hunter a.s. (od 30 września 2018 r.).

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	92 233	49 174	36 856	39 256	21 846	18 230	1 291	258 886
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 056	2 335	408	525	892	195	(7 411)	-
Przychody ogółem	95 289	51 509	37 264	39 781	22 738	18 425	(6 120)	258 886
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(88 165)	(52 242)	(35 162)	(35 545)	(20 980)	(20 640)	(10 208)	(262 942)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 124	(733)	2 102	4 236	1 758	(2 215)	(16 328)	(4 056)
Koszty i przychody finansowe							(491)	(491)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	-	-	(61)	200	-	-	-	139
Podatek dochodowy							1 650	1 650
Strata netto								(2 758)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o. (19 105 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(7 814)	(319)	(4 967)	(1 261)	(1 023)	(1 479)	(3 436)	(20 299)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	-	-	(684)	-	-	63	(750)
Odpisy aktualizujące	(125)	(246)	(260)	(27)	(52)	(22)	(3)	(735)
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	50	110	29	36	14	21	-	260
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	-	29	-	-	-	-	29
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(109)	-	-	(302)	-	-	-	(411)
Koszty związane z restrukturyzacją	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	11 572	743	2 939	2 460	410	58	975	19 157

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	268 044	149 750	119 304	124 389	75 536	53 689	4 429	795 141
Sprzedaż do innych segmentów (2)	10 061	6 191	1 171	2 100	2 359	828	(22 710)	-
Przychody ogółem	278 105	155 941	120 475	126 489	77 895	54 517	(18 281)	795 141
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(264 135)	(177 796)	(104 283)	(113 740)	(68 011)	(58 961)	(21 987)	(808 913)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	13 970	(21 855)	16 192	12 749	9 884	(4 444)	(40 268)	(13 772)
Koszty i przychody finansowe							25 736	25 736
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	(61)	52	-	-	(567)	(576)
Podatek dochodowy							(4 264)	(4 264)
Zysk netto								7 124

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (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. (48 887 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(22 847)	(998)	(14 809)	(3 561)	(3 029)	(5 271)	(12 112)	(62 627)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	-	-	(2 052)	-	-	190	(2 250)
Odpisy aktualizujące	(235)	(17 011)	(721)	(181)	(209)	(170)	(55)	(18 582)
w tym aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	137	648	471	187	95	95	8	1 641
w tym aktywa trwałe	-	-	192	-	-	-	-	192
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(217)	-	-	(907)	-	-	-	(1 124)
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(2 200)	-	-	-	(1 418)	-	(3 618)
Nakłady inwestycyjne (3)	34 432	1 359	6 707	5 754	1 227	230	3 996	53 705

Stan na 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	275 695	58 246	265 105	40 260	84 745	79 246	138 184	941 481
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	11 491	-	-	-	11 491

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

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

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka zawierają również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 19 590 tys. zł.;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (100 222 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	83 385	52 863	34 007	36 181	23 397	19 993	1 606	251 432
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 223	2 379	222	1 214	803	397	(9 238)	-
Przychody ogółem	87 608	55 242	34 229	37 395	24 200	20 390	(7 632)	251 432
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(84 835)	(53 208)	(32 905)	(35 038)	(21 571)	(24 344)	(8 634)	(260 535)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	2 773	2 034	1 324	2 357	2 629	(3 954)	(16 266)	(9 103)
Koszty i przychody finansowe							9 871	9 871
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	144			(1 534)	(1 390)
Podatek dochodowy							(1 029)	(1 029)
Strata netto								(1 651)

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

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty 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. (21 197 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.).

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

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

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	281 204	163 889	113 426	114 664	75 140	81 844	4 948	835 115
Sprzedaż do innych segmentów (2)	12 246	6 753	1 288	3 760	2 751	1 196	(27 994)	-
Przychody ogółem	293 450	170 642	114 714	118 424	77 891	83 040	(23 046)	835 115
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(272 073)	(167 090)	(95 588)	(109 848)	(70 152)	(90 675)	(28 444)	(833 870)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	21 377	3 552	19 126	8 576	7 739	(7 635)	(51 490)	1 245
Koszty i przychody finansowe							8 830	8 830
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	210			(5 257)	(5 047)
Podatek dochodowy							(12 073)	(12 073)
Strata netto								(7 045)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (65 617 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.).

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r.

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

Stan na 30 września 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

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

Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	8 030	23 752	36 864	37 383	21 735	-	(5 469)	122 295
Sprzedaż biletów do kin	55 082	-	-	-	-	-	(66)	55 016
Sprzedaż wydawnictw	4 945	25 620	-	-	-	-	(1 202)	29 363
Sprzedaż barowa w kinach	21 080	-	-	-	-	-	(1)	21 079
Sprzedaż usług poligraficznych	-	4	-	-	-	16 463	(13)	16 454
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	1 705	-	-	-	-	-	-	1 705
Sprzedaż pozostała	4 447	2 133	400	2 398	1 003	1 962	631	12 974
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	95 289	51 509	37 264	39 781	22 738	18 425	(6 120)	258 886

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	20 567	73 572	119 310	118 513	74 141	-	(16 797)	389 306
Sprzedaż biletów do kin	156 356	-	-	-	307	-	(476)	156 187
Sprzedaż wydawnictw	19 784	77 970	-	-	-	-	(2 902)	94 852
Sprzedaż barowa w kinach	58 925	-	-	-	-	-	(33)	58 892
Sprzedaż usług poligraficznych	-	14	-	-	-	48 526	(13)	48 527
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	8 154	-	-	-	-	-	(130)	8 024
Sprzedaż pozostała	14 319	4 385	1 165	7 976	3 447	5 991	2 070	39 353
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	278 105	155 941	120 475	126 489	77 895	54 517	(18 281)	795 141

Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	9 392	26 085	33 770	34 133	23 191	-	(6 913)	119 658
Sprzedaż biletów do kin	47 623	-	-	-	137	-	(167)	47 593
Sprzedaż wydawnictw	5 122	27 654	-	-	-	-	(1 024)	31 752
Sprzedaż barowa w kinach	18 740	-	-	-	-	-	18	18 758
Sprzedaż usług poligraficznych	-	5	-	-	-	18 363	-	18 368
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	1 778	-	-	-	-	-	(192)	1 586
Sprzedaż pozostała	4 953	1 498	459	3 262	872	2 027	646	13 717
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	87 608	55 242	34 229	37 395	24 200	20 390	(7 632)	251 432

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	25 039	81 940	113 018	108 768	74 604	-	(21 531)	381 838
Sprzedaż biletów do kin	155 757	-	-	-	373	-	(567)	155 563
Sprzedaż wydawnictw	17 454	85 159	-	1	-	-	(2 804)	99 810
Sprzedaż barowa w kinach	58 437	-	-	-	-	-	(35)	58 402
Sprzedaż usług poligraficznych	-	16	-	-	-	77 270	-	77 286
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	22 032	-	-	-	-	-	(476)	21 556
Sprzedaż pozostała	14 731	3 527	1 696	9 655	2 914	5 770	2 367	40 660
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	293 450	170 642	114 714	118 424	77 891	83 040	(23 046)	835 115

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

Począwszy od drugiego kwartału 2018 r. członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”), w którym jeden z komponentów (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ma charakter płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zgodnie z Planem Motywacyjnym członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania Premii Rocznej składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora („Cel EBITDA”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego”) a średnią z kursów akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego była niższa niż Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie jest przyznawana, przy czym Rada Nadzorcza zachowuje prawo do ostatecznej weryfikacji Celu Wzrostu Wartości Akcji w odniesieniu do dynamiki zmian indeksów giełdowych na rynkach kapitałowych.

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

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

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

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

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

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	9,00
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	27,59
Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego	zł	14,17
stopa wolna od ryzyka	%	1,30-1,62 (w terminach zapadalności)

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018**	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników*	-	1 164	629	2 419
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	-	(221)	(119)	(460)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	454	454	1 380	1 380
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	86	86	262	262

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

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

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

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.

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

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

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

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2018 r.):

- odpisy na należności: wzrost o 15 308 tys. zł (spadek o 365 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 730 tys. zł (spadek o 431 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 583 tys. zł (spadek o 81 tys. zł), w tym 3 165 tys. zł dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego „Świat Motocykli”.

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

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o 469 tys. zł (bez zmian),
- zmniejszono rezerwę na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia 174 tys. zł (spadek o 58 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 180 tys. zł (spadek o 18 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odpłaty dla byłych członków Zarządu w wysokości 327 tys. zł (wykorzystano 75 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odpłaty emerytalne o 99 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 1 698 tys. zł, w tym utworzono w wysokości 3 618 tys. zł a zrealizowano w wysokości 1 920 tys. zł (zrealizowano w wysokości 532 tys. zł).

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 września 2018 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			30 września 2018	31 grudnia 2017	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	29.09.2019 - 16.06.2021	126	233	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Poręczenia udzielone przez Agora Finanse Sp. z o.o.					
DNB Bank Polska S.A.	Agora S.A.	1.04.2024	202 500	-	zobowiązania Agora S.A. z tyt. umowy kredytowej
Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	16 200	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.	31.12.2018	43	53	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

Łączna wartość poręczeń dotyczących kredytów udzielona podmiotom spoza Grupy Agora nie jest znacząca.

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu tych kaucji na dzień 30 września 2018 r. wynosi 10,8 mln zł i jest prezentowana w należnościach długoterminowych.

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

Dodatkowo, na dzień 30 września 2018 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 534 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 r. wynosiły 4 206 tys. zł (dziewięć miesięcy 2017 r.: 4 115 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2018 r. wynosiły 351 tys. zł (dziewięć miesięcy 2017 r.: 351 tys. zł).

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży	2	279	418	1 781
Zakupy dóbr i usług	(5)	(103)	(51)	(571)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	16	9	35
Koszty finansowe	-	-	-	(29)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży	24	65	9	20
Zakupy dóbr i usług	(4)	(51)	(121)	(151)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	-	30	91
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	5	17	12	43
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	105	200

	30 września 2018	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	991	894	6 908
Należności krótkoterminowe	-	2	149
Zobowiązania krótkoterminowe	7	4	229
Pożyczki udzielone	-	-	1 022
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	10 500	856	939
Należności krótkoterminowe	88	74	31
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-	961
Pożyczki udzielone	-	-	30
Znaczący inwestor			
Należności krótkoterminowe	-	2	-
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	2 701	-
Zarząd Spółki			
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 440	24 440	24 440
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy			
Zobowiązania z tytułu opcji put	3 290	3 290	3 290
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	1 831	-

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	30 września 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)	75,9%	68,6%
12 Domiporta Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	77,6%	77,6%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
16 Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa (6)	100,0%	-
18 Foodio Concepts Sp. z o.o., Warszawa (7)	82,3%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
19 Stopklatka S.A., Warszawa (8)	-	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),(9)	50,0%	40,0%
23 ROI Hunter a.s., Brno (10)	13,4%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
24 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

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

(5) w dniu 30 października 2018 r. w Sądzie Rejonowym w Warszawie została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. na Domiporta Sp. z o.o.;

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

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

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

(9) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 7 września 2018 r.;

(10) nabycie akcji w spółce w dniu 25 września 2018 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

► Zmiany w spółkach zależnych i stowarzyszonych

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

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

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

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

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

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

W dniu 7 września 2018 r. AMS S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła Umowę sprzedaży udziałów z Clear Channel Poland sp. z o.o., której przedmiotem było kupno 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Instytut Badań Outdooru IBO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („IBO”), o łącznej wartości nominalnej 120 tys. zł., za kwotę 60 tys. zł. Obecnie AMS S.A. z siedzibą w Warszawie posiada 500 udziałów IBO stanowiących 50% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 500 głosów stanowiących 50% głosów na zgromadzeniu wspólników IBO.

W dniu 25 września 2018 r. Agora S.A. zawarła: (i) z osobami fizycznymi oraz dwoma funduszami oraz ze spółką ROI Hunter a.s, z siedzibą w Brnie, Czechy („ROI Hunter”), umowę inwestycyjną dotyczącą m.in. objęcia 323 102 akcji w podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter („Umowa 1”), (ii) umowę sprzedaży 32 310 akcji spółki ROI Hunter z osobą fizyczną („Umowa 2”). Łączna kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. wyniosła 2,2 mln EUR.

Inwestycja nabycia akcji ROI Hunter nastąpić ma w dwóch transzach i obejmie łącznie 710 823 akcji ROI Hunter odpowiadających ok. 24% akcji w kapitale zakładowym spółki ROI Hunter oraz uprawniających do ok. 24% głosów na walnym zgromadzeniu ROI Hunter. Całkowita kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. w spółkę ROI Hunter wyniesie 4,4 mln EUR.

Obecnie, w wyniku nabycia akcji ROI Hunter w ramach pierwszej transzy, Agora S.A. posiada 355 412 akcji ROI Hunter, stanowiących 13,4% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 355 412 głosów stanowiących 13,4% głosów na walnym zgromadzeniu ROI Hunter.

Druga transza obejmie łącznie 355 411 akcji ROI Hunter: (i) Agora S.A. obejmie 323 101 akcji w podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter na podstawie Umowy 1, (ii) oraz Agora S.A. nabędzie 32 310 akcji spółki ROI Hunter na podstawie umowy sprzedaży akcji, zawartej z osobą fizyczną.

Objęcie drugiej transzy akcji powinno nastąpić po opublikowaniu przez ROI Hunter sprawozdania finansowego za 2018 r., potwierdzającego realizację, uzgodnionych pomiędzy stronami umowy, wskaźników finansowych i po przyjęciu go przez walne zgromadzenie ROI Hunter.

Umowa 1 reguluje ponadto zasady inwestycji Agora S.A. w ROI Hunter i zawiera szereg mechanizmów zabezpieczających interesy Spółki.

Spółka ROI Hunter stanowi jednostkę stowarzyszoną z Agora S.A., w rozumieniu przepisów o rachunkowości, ze względu na szczególne uprawnienia Agora S.A. w zakresie wpływu na decyzje strategiczne ROI Hunter oraz na ład korporacyjny, w tym na skład rady dyrektorów ROI Hunter (organu zarządzającego spółki).

► Sprzedaż akcji w spółce wspólnie kontrolowanej Stopklatka S.A.

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

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

Transakcja zbycia akcji w spółce Stopklatka S.A. miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki oraz Grupy Agora w drugim kwartale 2018 r. Grupa Agora odnotowała przychody finansowe z tytułu zbycia udziałów w spółce wspólnie kontrolowanej w wysokości 26 700 tys. zł, a wpływ transakcji na wynik netto Grupy wyniósł 22 617 tys. zł. Wpływ powyższej transakcji na przychody finansowe i wynik netto Agory S.A. wyniósł odpowiednio 21 489 tys. zł i 17 406 tys. zł.

► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

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

i. Odkup akcji (sell out)

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu 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. Opisanymi w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego. Do chwili obecnej apelacja nie została rozpatrzona.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariuszy mniejszościowych posiadających powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r. Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Do dnia publikacji niniejszego raportu procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone. Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie.

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

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2018 r. (za trzy kwartały 2017 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2535 zł (1 EURO = 4,2566 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2018 r. 1 EURO = 4,2714 zł, na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł, na 30 września 2017 r. 1 EURO = 4,3091 zł.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

a) rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 30 września 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 nocy 4 powyższe aktywa były ujęte w pozycjach uzgadniających.

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

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

b) rzeczowe aktywa trwałe nabyte i zakontraktowane na dzień bilansowy

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 64 673 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r.: 41 063 tys. zł).

Na dzień 30 września 2018 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 26 882 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 wiat przystankowych w Krakowie oraz budowy nowych obiektów kinowych.

15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

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

	30 września 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	115 909	-	115 909	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	115 909	-	115 909	-
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 30 września 2018 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii i nie było zmian w stosowanych metodach wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

16. PODZIAŁ WYNIKU SPÓŁKI ZA ROK 2017

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

Ponadto, na mocy uchwały nr 7 z dnia 20 czerwca 2018 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć kwotę 23 290 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego

Spółki. Dywidenda wyniosła 0,50 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 13 lipca 2018 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2018 r.

W dniu 20 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. podjęło również uchwały o umorzeniu akcji własnych skupionych w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 084 tys. zł. Umorzenie akcji nastąpiło z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki. W dniu 23 sierpnia 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany Statutu Spółki związane z obniżeniem kapitału zakładowego.

17. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zwolnienie grupowe w segmencie Druk

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

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

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

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

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

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

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

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

▶ Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

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

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

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

▶ Informacja o odpisie aktualizującym należności

W drugim kwartale 2018 r. Spółka Agora S.A. podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego należności zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności od kontrahenta RUCH S.A. w łącznej wysokości 16,3 mln zł, który został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych Spółki i Grupy Agora.

18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne wydarzenia.

19. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	795 141		835 115	186 938		196 193
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(13 772)		1 245	(3 238)		292
Zysk brutto	11 388		5 028	2 677		1 181
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 823		(10 075)	1 134		(2 367)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	43 695		44 289	10 273		10 405
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(6 555)		(14 724)	(1 541)		(3 459)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(30 279)		(32 978)	(7 119)		(7 747)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 861		(3 413)	1 613		(802)
Aktywa razem	1 369 669	1 405 683		320 660	337 022	
Zobowiązania długoterminowe	112 228	106 369		26 274	25 503	
Zobowiązania krótkoterminowe	262 044	284 631		61 349	68 242	
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	976 250	995 618		228 555	238 706	
Kapitał zakładowy	46 581	47 665		10 905	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)	0,10		(0,21)	0,02		(0,05)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,96	20,99		4,91	5,03	

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

Jednostkowy bilans na 30 września 2018 r.

	30 września 2018 niebadane	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone *	1 stycznia 2017 przekształcone *
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	40 758	40 393	40 390	58 286
Rzeczowe aktywa trwałe	171 392	173 998	181 947	244 373
Długoterminowe aktywa finansowe	549 092	539 551	540 089	577 848
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	517	511	539	353
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 642	4 023	831	-
	767 401	758 476	763 796	880 860
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	22 404	20 622	20 041	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	116 133	140 970	130 551	162 438
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 051	-	-	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe	79 661	92 324	70 848	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 947	31 928	9 398	11 964
	231 196	285 844	230 838	233 637
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	13 747	10 682
	231 196	285 844	244 585	244 319
Aktywa razem	998 597	1 044 320	1 008 381	1 125 179

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

Jednostkowy bilans na 30 września 2018 r. (c.d.)

	30 września 2018 niebadane	30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone *	1 stycznia 2017 przekształcone *
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	46 581	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	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	121 161	120 076	122 164	119 867
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	536 133	571 936	537 335	607 546
	851 067	865 125	832 612	922 270
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki	14 650	16 745	20 920	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 048	2 048	2 021	2 057
Rezerwy na zobowiązania	947	1 075	75	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	99	99	121	109
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	52	66	538	268
	17 796	20 033	23 675	30 147
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	216	216	216	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	95 349	122 639	112 165	129 805
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	3 261	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 446	8 458	8 736	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 026	18 375	26 668	27 715
Rezerwy na zobowiązania	1 064	1 549	745	5 884
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4 633	4 664	3 564	3 382
	129 734	159 162	152 094	172 762
Pasywa razem	998 597	1 044 320	1 008 381	1 125 179

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesiący zakończone 30 września 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesiący zakończone 30 września 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	98 966	305 781	109 058	368 833
Koszt własny sprzedaży	(62 751)	(196 891)	(74 672)	(258 649)
Zysk brutto ze sprzedaży	36 215	108 890	34 386	110 184
Koszty sprzedaży	(33 552)	(100 567)	(31 704)	(103 193)
Koszty ogólnego zarządu	(19 787)	(64 641)	(18 886)	(59 826)
Pozostałe przychody operacyjne	608	16 283	2 113	4 773
Pozostałe koszty operacyjne	(2 290)	(18 641)	(2 455)	(3 937)
Strata z działalności operacyjnej	(18 806)	(58 676)	(16 546)	(51 999)
Przychody finansowe	520	97 444	11 533	63 019
Koszty finansowe	(519)	(1 679)	(197)	(1 211)
Zysk/(strata) brutto	(18 805)	37 089	(5 210)	9 809
Podatek dochodowy	4 747	4 656	(268)	(2 141)
Zysk/(strata) netto	(14 058)	41 745	(5 478)	7 668
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję	(0,30)	0,90	(0,11)	0,16

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesiący zakończone 30 września 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesiący zakończone 30 września 2017 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(14 058)	41 745	(5 478)	7 668
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(14 058)	41 745	(5 478)	7 668

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 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
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 r.						
Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane	47 665	(21 744)	147 192	122 164	537 335	832 612
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	41 745	41 745
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	41 745	41 745
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Umorzenie akcji własnych	(1 084)	21 744	-	1 084	(21 744)	-
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(2 088)	2 088	-
Pozostałe	-	-	-	1	(1)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(1 084)	21 744	-	(1 003)	(42 947)	(23 290)
Stan na 30 września 2018 r. niebadane	46 581	-	147 192	121 161	536 133	851 067
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r.						
Stan na 31 grudnia 2016 r. zbadane	47 665	-	147 192	119 867	607 546	922 270
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	7 668	7 668
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	7 668	7 668
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	23 833	(23 833)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	23 833	(23 833)	-
Stan na 30 września 2017 r. niebadane	47 665	-	147 192	143 700	591 381	929 938

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017, przekształcone *	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017, przekształcone *
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(18 805)	37 089	(5 210)	9 809
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 874	14 286	6 927	21 326
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 723	5 249	1 732	6 126
Odsetki, netto	(247)	(388)	56	281
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(17)	(35 281)	(11 376)	(11 830)
Przychody z tytułu dywidend	-	(74 302)	-	(50 649)
Zmiana stanu zapasów	(1 782)	(2 363)	(316)	3 016
Zmiana stanu należności	5 668	32 083	16 822	33 240
Zmiana stanu zobowiązań	(4 266)	(13 796)	(9 854)	(29 092)
Zmiana stanu rezerw	(612)	1 218	933	(4 581)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(45)	582	(431)	(491)
Inne korekty	(494)	365	89	324
Przepływy środków pieniężnych brutto	(15 003)	(35 258)	(628)	(22 521)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(1 065)	(1 725)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(16 068)	(36 983)	(628)	(22 521)
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17	23 869	2 696	12 981
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	32 111	19 000	19 028
Dywidendy otrzymane	20 434	59 302	-	51 677
Spłata udzielonych pożyczek	-	1 030	-	1 000
Wpływy z tytułu odsetek	971	1 035	179	676
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	-	59 939	23 885	75 040
Wpływy z tytułu cash pooling	12 688	20 173	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 806)	(10 812)	(3 768)	(9 323)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(9 591)	(19 996)	-	-
Wydatki z tytułu cash pooling	-	(77 510)	-	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(12 000)	(69 000)	(95 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	20 713	77 141	(27 008)	56 079

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017, przekształcone *	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017, przekształcone *
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	392	-	27 972
Wpływy z tytułu cash pooling	1 659	1 659	25 344	25 344
Dywidendy wypłacone	(23 290)	(23 290)	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(2 083)	(6 915)	-	(27 972)
Wydatki z tytułu cash pooling	-	(8 284)	-	(32 462)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11)	(33)	(11)	(24)
Odsetki zapłacone	(730)	(785)	(188)	(636)
Inne	(171)	(353)	(65)	(319)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(24 626)	(37 609)	25 080	(8 097)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(19 981)	2 549	(2 556)	25 461
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	31 928	9 398	39 981	11 964
Na koniec okresu obrotowego	11 947	11 947	37 425	37 425

*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 30 września 2018 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2018 r.):

- odpisy na aktywa finansowe: wzrost o 400 tys. zł (bez zmian),
- odpisy na należności: wzrost o 16 028 tys. zł (spadek o 161 tys. zł),
- odpisy na zapasy: wzrost o 769 tys. zł (spadek o 433 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 3 165 tys. zł (bez zmian), dotyczy wykorzystania odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą tytułu prasowego „Świat Motocykli”,
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o 180 tys. zł (spadek o 18 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 327 tys. zł (wykorzystano 75 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o 27 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na koszty związane z restrukturyzacją o 1 698 tys. zł, w tym utworzono w wysokości 3 245 tys. zł a zrealizowano w wysokości 1 547 tys. zł (zrealizowano w wysokości 519 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 5 133 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r.: 7 514 tys. zł).

Na dzień 30 września 2018 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 409 tys. zł.

Na dzień 30 września 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 30 września 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 u funkcjonującego w Grupie Agora.

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

	30 września 2018	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-

	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 zakończonych 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017
Jednostki zależne				
Przychody ze sprzedaży	12 672	37 341	15 086	51 980
Zakupy dóbr i usług	(9 550)	(30 595)	(11 407)	(45 168)
Pozostałe przychody operacyjne	(1 553)	6	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(24)
Przychody z tytułu dywidend	-	74 302	-	50 649
Pozostałe przychody finansowe	457	1 123	179	630
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	(79)
Koszty finansowe	(83)	(300)	(61)	(217)
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży	-	101	280	1 237
Zakupy dóbr i usług	(4)	(63)	(4)	(269)
Przychody finansowe	-	16	9	35
Koszty finansowe	-	-	-	(29)
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży	24	65	9	20
Zakupy dóbr i usług	(4)	(34)	-	(30)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2018	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2018	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	4	16	11	42
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	105	200

	30 września 2018	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
Jednostki zależne			
Udziały lub akcje	537 519	537 519	527 464
Należności z tytułu cash poolingu	77 114	89 801	19 650
Należności krótkoterminowe	5 463	6 580	9 465
Należności z tytułu dywidend	15 000	35 433	-
Zobowiązania z tytułu udziałów	-	50	-
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	20 026	18 375	26 668
Zobowiązania krótkoterminowe	4 626	5 913	3 985
Pożyczki udzielone	2 547	2 524	2 509
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	1 000	1 000	11 593
Należności krótkoterminowe	-	2	113
Zobowiązania krótkoterminowe	7	4	101
Pożyczki udzielone	-	-	1 022
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	10 490	949	949
Należności krótkoterminowe	88	74	31
Znaczący inwestor			
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	-	2 701	-

Zmiana prezentacji danych porównawczych

W związku z wdrożeniem MSSF 15 Spółka wprowadziła zmiany w prezentacji wybranych pozycji bilansowych, których charakter został opisany w nocie 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)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	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
	31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	31 grudnia 2017 (dane przekształcone)
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	(538)	(41)	-
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	9 795	34 300	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	(3 564)	(34 300)	-
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)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	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)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	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	(268)	(18)	-
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	9 948	38 707	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	(3 382)	(38 707)	-
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 30 września 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	Trzy miesiące zakończone 30 września 2017 (dane przekształcone)
Działalność operacyjna				
Strata brutto	(5 210)	-	-	(5 210)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 927	-	-	6 927
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 732	-	-	1 732
Odsetki, netto	56	-	-	56
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(11 376)	-	-	(11 376)
Zmiana stanu zapasów	(316)	-	-	(316)
Zmiana stanu należności	14 910	1 912	-	16 822
Zmiana stanu zobowiązań	(5 497)	(1 912)	(2 445)	(9 854)
Zmiana stanu rezerw	933	-	-	933
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(2 876)	431	2 445	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(431)	-	(431)
Inne korekty	89	-	-	89
Przepływy środków pieniężnych brutto	(628)	-	-	(628)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(628)	-	-	(628)

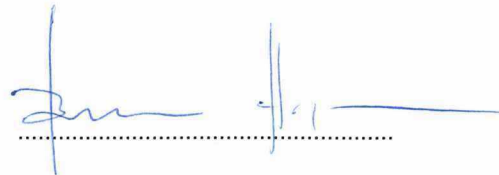
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 (dane przekształcone)
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	9 809	-	-	9 809
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	21 326	-	-	21 326
Amortyzacja wartości niematerialnych	6 126	-	-	6 126
Odsetki, netto	281	-	-	281
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(11 830)	-	-	(11 830)
Przychody z tytułu dywidend	(50 649)	-	-	(50 649)
Zmiana stanu zapasów	3 016	-	-	3 016
Zmiana stanu należności	31 544	1 696	-	33 240
Zmiana stanu zobowiązań	(20 987)	(1 696)	(6 409)	(29 092)
Zmiana stanu rezerw	(4 581)	-	-	(4 581)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(6 900)	491	6 409	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(491)	-	(491)
Inne korekty	324	-	-	324
Przepływy środków pieniężnych brutto	(22 521)	-	-	(22 521)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(22 521)	-	-	(22 521)

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

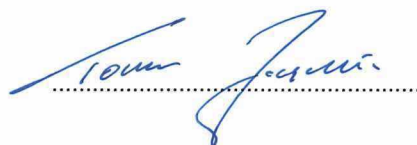
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przeksztalcone	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przeksztalcone	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 niebadane
Przychody ze sprzedaży	305 781		368 833	71 889		86 650
Strata z działalności operacyjnej	(58 676)		(51 999)	(13 795)		(12 216)
Zysk brutto	37 089		9 809	8 720		2 304
Zysk netto	41 745		7 668	9 814		1 801
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(36 983)		(22 521)	(8 695)		(5 291)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	77 141		56 079	18 136		13 175
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(37 609)		(8 097)	(8 842)		(1 902)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 549		25 461	599		5 982
Aktywa razem	998 597	1 008 381		233 787	241 766	
Zobowiązania długoterminowe	17 796	23 675		4 166	5 676	
Zobowiązania krótkoterminowe	129 734	152 094		30 373	36 465	
Kapitał własny	851 067	832 612		199 248	199 624	
Kapitał zakładowy	46 581	47 665		10 905	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)	0,90		0,16	0,21		0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	18,27	17,56		4,28	4,21	

Warszawa, 9 listopada 2018 r.

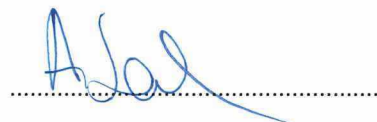
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



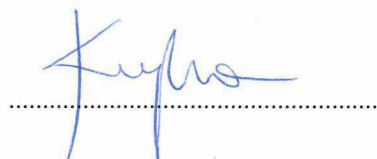
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu

