

**GRUPA AGORA**

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

10 sierpnia 2018 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2018 R.

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

\* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

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

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

\* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

\* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

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

## NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2018 R. ORAZ ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018 R.

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ► Zastosowanie MSSF 9

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ► Zastosowanie MSSF 15 i pozostałe zmiany prezentacyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Bilans na 31 grudnia 2017 r.

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

## Bilans na 1 stycznia 2017 r.

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

## Rachunek przepływów pieniężnych – przepływy z działalności operacyjnej

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

### 3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

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

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

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

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

### 4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

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

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



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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

*Pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) i Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., Agorę Finanse Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmowały inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. (do 31 maja 2018 r.) oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.).

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

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

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

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

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

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

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

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

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

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

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

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

## Stan na 30 czerwca 2018 r.

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

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

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

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

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

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

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

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

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

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

## Stan na 30 czerwca 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2018 r.

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

## Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r.

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

## 5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

### a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## 6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	
<b>Poręczenia udzielone przez Agora S.A.</b>					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.07.2018 - 16.06.2021	178	233	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
<b>Poręczenia udzielone przez Agora Finanse Sp. z o.o.</b>					
DNB Bank Polska S.A.	Agora S.A.	1.04.2024	202 500	-	zobowiązania Agora S.A. z tyt. umowy kredytowej
<b>Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.</b>					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	16 200	32 400	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
<b>Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.</b>					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
mBank S.A.	AMS S.A.	8.09.2018 - 31.12.2018	53	53	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

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

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

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

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

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

## 8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

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

## 9. SEZONOWOŚĆ

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

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

## 10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

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

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

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

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

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

**11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

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

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

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

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

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

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

## 12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

### ► Zmiany w spółkach zależnych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

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

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

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

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

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

podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji.

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

## ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

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

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

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

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

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

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

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

## 14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

## 16. PODZIAŁ WYNIKU SPÓŁKI ZA ROK 2017

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

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

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

## 17. POZOSTAŁE INFORMACJE

### ► Zwolnienie grupowe w segmencie Druk

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

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

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

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

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

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

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

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

### ► Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

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

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

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

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

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

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

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

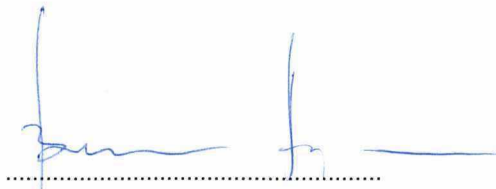
Nie wystąpiły.

## 19. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

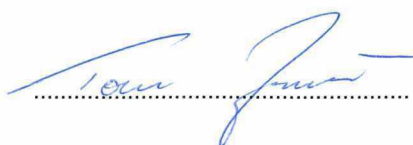
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 niebadane	31 grudnia 2017 przekształcone	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 niebadane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

Warszawa, 10 sierpnia 2018 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



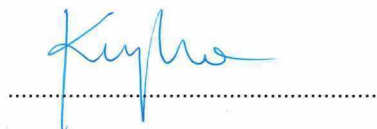
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu

