



**PMPG
POLSKIE
MEDIA SA**



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

I PÓŁROCZE 2019 r.

wprost

CZŁOWIEK
ROKU | wprost

NAGRODA KISIELA

Innowatory
wprost

orły
wprost

DO
RZECZY



HISTORIA
RZECZY

100%
polski
produkt

Warszawa, 19 września 2019 r.

SPIS TREŚCI

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA I EMITENCIE	3
1.2 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	3
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	5
2.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.....	5
2.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	6
3. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, W TYM CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	7
4. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	8
4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
4.2 WYNIKI FINANSOWE	8
4.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	10
4.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	12
4.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	12
4.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	13
4.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE	14
4.8 ZATRUDNIENIE	15
5. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
5.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE.....	16
5.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	16
5.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	17
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	20
6.1 KIERUNKI ROZWOJU	20
6.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	21
6.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.	21
7. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	21
7.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	21
7.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	21
7.1.2 EMISJE AKCJI.....	21
7.1.3 AKCJE WŁASNE	21
7.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	22
7.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.	22
7.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	22
7.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	23
7.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2019 R.	23
7.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA.....	23
7.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	23
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	24
8.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	24
8.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	25
8.3 INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	26
8.4 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	26
9. PODPISY	26

1. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media i Emitencie

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. (Grupa Kapitałowa PMPG S.A., Grupa Kapitałowa, Grupa) jest holdingiem prowadzącym działalność w segmencie mediów, marketingu i reklamy. Spółką dominującą w Grupie jest spółka PMPG Polskie Media S.A. (Spółka, Emitent, PMPG S.A.). Jej aktywność uzupełniają działania prowadzone przez spółki zależne.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (02-486), ul. Aleje Jerozolimskie 212. PMPG S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000051017 oraz posługuje się numerem REGON 010768408 i numerem NIP 5210088831.

1.2 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółka dominująca oraz cztery spółki zależne. Spółką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. Emitent posiada ponadto udziały lub akcje w siedmiu spółkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. udziałów i akcji w spółkach zależnych i stowarzyszonych, na dzień 30 czerwca 2019 r., wynosiła 21 823 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2019 roku obejmuje konsolidację Spółki jako jednostki dominującej oraz 4 (czterech) podmiotów zależnych. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają wycenieniu metodą praw własności. Część spółek zależnych i stowarzyszonych została wyłączona z konsolidacji z uwagi na utratę kontroli lub w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 4).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za I połowę roku 2019 miały następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, reklamowych i internetowych, mająca rozbudowane plany na przyszłość związane z rozwojem mediów telewizyjnych i nowych technologii. Przychody Spółki za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosły 14.244 tys. zł. 79% przychodów PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży usług reklamowych realizowanych dla tygodnia „Wprost” i „Do Rzeczy”. 15% przychodów PMPG S.A. pochodzi z usług holdingowych świadczonych na rzecz pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o.o.**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Tygodnik „Wprost” jest to obecnie największe aktywne wydawnictwo Grupy, generujące 55% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Około 65% przychodów tygodnika „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 35% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.
- **Orle Pióro sp. z o.o.** od stycznia 2013 roku jest wydawcą opiniotwórczego czasopisma o charakterze konserwatywno-liberalnym - „Tygodnika Do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego, a od lutego 2013 roku - również miesięcznika „Historia Do Rzeczy”. Przychody Tygodnika Do Rzeczy stanowią 36% przychodów Grupy.

50% przychodów Tygodnika Do Rzeczy pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 50% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej. Orle Pióro jest również wydawcą serwisów DoRzeczy.pl oraz SuperHistoria.pl.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. oraz spółek stowarzyszonych z Emitentem na dzień 30 czerwca 2019 roku znajduje się w poniższej tabeli.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA "WPROST" SP. Z O.O.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	81%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
REDDEERGAMES SP. Z O.O.	JEDNOSTKA ZALEŻNA	75%	PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MONEYZOOM S.A. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA ZALEŻNA	44,3%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BECOLLOUR SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
HARMONY FILM SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
CONCERT FILM SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25,79%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie odnotowała zmian w strukturze.

Po okresie sprawozdawczym nastąpiło zdarzenie, które wpłynie na zmianę struktury kapitału zakładowego zależnej od Emitenta spółki Reddeergames Sp. z o.o. W dniu 9 września 2019 roku Zgromadzenie Wspólników tej spółki podwyższyło jej kapitał zakładowy o kwotę 137.500,00 zł (słownie: sto trzydzieści siedem tysięcy pięćset złotych) w wyniku czego, udział Spółki w kapitale zakładowym Reddeergames Sp. z o.o. spadnie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego z 75% do 25%.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

PMPG Polskie Media S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media skupiającej działalność w obszarze **branży medialnej** w zakresie tworzenia i zarządzania własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, media telewizyjne, dystrybucja prasy).

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media jest właścicielem dobrze rozpoznawalnych marek silnie związanych z jasno określonym kręgiem odbiorców.

Co tydzień do kiosków trafiają wydawane przez spółki zależne od Emitenta tygodniki - tygodnik „Wprost” (wydawcą jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.) oraz „Tygodnik Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). W ramach grupy wydawany jest także miesięcznik o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Spółki zależne Emitenta prowadzą również powiązaną z działalnością wydawniczą działalność w Internecie, obejmującą m.in. serwisy internetowe Wprost.pl, Dorzeczy.pl i SuperHistoria.pl. Sprzedaż czasopism wspiera prowadzona przez zależną od Emitenta spółkę Distribution Point Group sp. z o.o. alternatywna sieć dystrybucji prasy Point Press, której ekspozytory można spotkać w sieciach restauracji, kawiarniach, klubach fitness, salonach piękności, klinikach.



Tygodnik „Wprost” to jeden z wiodących ogólnopolskich tygodników społeczno-informacyjnych. Ukazuje się od 1982 r. Wydawcą tygodnika WPROST jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. Tygodnik „Wprost” od lat pozostaje wśród najbardziej opiniotwórczych tygodników w Polsce. W I półroczu 2019 r. rozpowszechnienie płatne razem „Wprost” wyniosło 82 786 i dało 3 pozycję wśród tygodników opinii. Wg danych Instytutu Monitorowania Mediów, tygodnik „Wprost” jest najbardziej opiniotwórczym tytułem prasowym wśród tygodników (dane za sierpień 2019 roku).

„Wprost” jako jeden z nielicznych tygodników podejmuje tematy gospodarcze, w tym szczególnie dotyczące polskiego sektora biznesowego i promujący polską przedsiębiorczość. Jest partnerem i patronem najważniejszych konferencji i kongresów gospodarczych w Polsce, m.in. Europejskiego Kongresu Gospodarczego i Forum Ekonomicznego.

Credo obowiązującym w redakcji nieprzerwanie od ponad 30 lat jest słowo wstępne z pierwszego numeru tygodnika, który ukazał się w grudniu 1982 r., a w którym zespół redakcyjny deklarował: (...) *Nie chcemy gubić spraw ważnych i nam bliskich w powodzi słów, tym bardziej, że wiele słów pięknych i słusznych uległo dewaluacji. Nie chcemy składać deklaracji bez pokrycia. Naszą postawę, nasze dążenia i ambicje, będzie dokumentował każdy kolejny numer pisma. **Jedno możemy obiecać naszym Czytelnikom; może to nam się czasem nie udawać, ale zawsze będziemy się starać pisać w p r o s t.*** Redaktorem naczelnym „Wprost” od sierpnia 2019 r. jest Marcin Dzierżanowski, który zastąpił na tym stanowisku Jacka Pochłopenia.

Serwis internetowy Wprost.pl jest liderem oglądalności wśród witryn internetowych wszystkich tygodników opinii.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które pozostaje wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” piszą m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w I półroczu 2019 r. wynosiło 40 705 egz.



„Historia Do Rzeczy” - miesięcznik wydawany przez spółkę Orle Pióro sp. z o.o., wydawcę „Tygodnika do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego. Redaktorem naczelnym magazynu jest **Piotr Zychowicz**. „Historia Do Rzeczy” przywraca historii należne jej miejsce i znaczenie w życiu społecznym. Wśród stałych felietonistów magazynu są m.in. Krzysztof Masłoń, Sławomir Cenckiewicz, Sławomir Koper, Rafał A. Ziemkiewicz. Dla magazynu piszą też historycy i publicyści z Polski i ze świata.

Skorelowanie działalności spółek Grupy Kapitałowej PMPG S.A. prowadzi do powstawania efektu synergii, wynikiem czego jest wzrost wartości dodanej produktów i usług oferowanych przez Emitenta i spółki zależne. Oferty produktowe i usługowe Emitenta skierowane do klientów, posiadają tę zasadniczą cechę, że wzajemnie się uzupełniają. Dzięki temu PMPG S.A. ma możliwość zwrócenia się do klientów z kompleksową ofertą w zakresie dotarcia do określonych grup docelowych, obejmującą zarówno przygotowanie strategii komunikacji, jak i realizację pełnej kampanii komunikacyjnej lub jej wybranych elementów oraz wykorzystanie powierzchni reklamowych znajdujących się w zasobach Grupy.

Według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, na której notowane są akcje PMPG Polskie Media S.A., Spółka należy do sektora: Media.

2.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Grupa działa przede wszystkim na rynku polskim. Klienci Grupy to osoby fizyczne (czytelnicy) oraz podmioty gospodarcze różnych branż i wielkości (reklamodawcy). Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Grupę przed uzależnieniem od jednego odbiorcy.

Przychody Grupy osiąmane są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Grupa osiągnęła przychód w wysokości 13,4 mln PLN, co stanowiło 59% przychodów Grupy w tym okresie.

Około 22% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy.

3. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym, w tym czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

W dniu 15 stycznia 2019 r. Emitent rozpoczął realizację skupu akcji własnych zgodnie z przyjętym w dniu 20 grudnia 2019 r. Programem Skupu Akcji Własnych. Informacje na temat realizacji Programu znajdują się w pkt. 6.7.5 niniejszego sprawozdania.

W dniu 14 marca 2019 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 13 czerwca 2017 r. **zasądzający od Emitenta na rzecz banku Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie świadczenie pieniężne w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro** wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 r. do 13 września 2016 r. i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100)) euro za okres od 14 września 2016 r. do dnia zapłaty. Podstawą roszczenia było poręczenie wekslowe udzielone przez Emitenta za zobowiązanie podmiotu trzeciego, tj. spółki 3P Inwestycje Internetowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 30 maja 2019 r. **Emitent zawarł ugodę ustalającą warunki zapłaty przez Emitenta świadczenia pieniężnego zasądzonego wyrokiem Sądu Okręgowego z dnia 13 czerwca 2017 r. utrzymanego w mocy wyrokiem Sądu Apelacyjnego z dnia 14 marca 2019 r.** Ugoda została zawarta z Prokurą Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą we Wrocławiu reprezentowanym przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej jako Wierzyciel), który na mocy umowy zawartej z Santander Bank Polska S.A. nabył wierzytelność zasądzoną od Emitenta. Na mocy ugody **Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wierzydela kwoty w wysokości 1.681.533,00 zł (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy pięćset trzydzieści trzy złote) w 27 ratach płatnych do dnia 30 lipca 2021 r.**

W dniu 18 kwietnia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie **powołania Michała Lisieckiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej** ze skutkiem od dnia 1 maja 2019 r. pod warunkiem wygaśnięcia do tego dnia mandatu Michała Lisieckiego jako Członka Zarządu. W dniu 23 kwietnia 2019 r. Pan **Michał Lisiecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta** ze skutkiem od dnia 1 maja 2019 r. W tym samym dniu **Rada Nadzorcza powołała Panią Ewę Rykaczewską, Pana Piotra Piaszczyka oraz Pana Roberta Pstrokońskiego do pełnienia funkcji Członków Zarządu Spółki** od dnia 1 maja 2019 r.

W dniu 15 kwietnia 2019 r. odbyły się zgromadzenia wierzycieli spółki Ruch S.A. w celu zagłosowania nad zatwierdzeniem układów w Przyspieszonych Postępowaniach Układowych prowadzonych w ramach **restrukturyzacji Ruch S.A.** Zależne od Emitenta spółki Orle Pióro Sp. z o.o. oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. są wierzycielami Ruch S.A., a ich wierzytelności objęte są postępowaniem układowym. Na zgromadzeniu wierzycieli **doszło do zatwierdzenia dwóch układów.** W pierwszym układzie, który obejmuje **wierzytelności spółki Orle Pióro Sp. z o.o.** na łączną kwotę **1 640 418,50 zł**, postanowiono o **redukcji wierzytelności w wysokości 85%.** W drugim układzie, który obejmuje **wierzytelności spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o.** na łączną kwotę **910 589,55 zł**, postanowiono o **redukcji wierzytelności w wysokości 50%.** Układy zostały zatwierdzone przez sąd w dniu 2 września 2019 r. Zgodnie z propozycją układową przedstawioną w postępowaniu restrukturyzacyjnym, Ruch S.A. zostanie docelowo przejęty przez nowego inwestora tj. spółkę PKN Orlen S.A. Zgodnie z zapowiedziami ze strony Ruch S.A. i PKN Orlen S.A. **wykonanie układu nastąpi do końca 2019 r.**

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 14 sierpnia 2019 r., Zarząd Emitenta podjął uchwałę o **rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dla Grupy Kapitałowej Emitenta**. Celem procesu jest **aktualizacja strategii Grupy Kapitałowej Emitenta** oraz umożliwienie dalszego rozwoju. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych Zarząd Emitenta planuje przeprowadzić weryfikację dotychczasowej strategii Emitenta, rozpoznać możliwości rozwoju, możliwości współpracy z potencjalnymi inwestorami, a także rozpoznać **możliwości przeprowadzenia transakcji sprzedaży niektórych aktywów lub nabycia nowych aktywów**. Na wstępnym etapie procesu Zarząd rozważa wszystkie możliwe opcje strategiczne i wszystkie poddaje analizie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania proces jest w trakcie realizacji.

W dniu 30 sierpnia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość należności przysługujących Emitentowi. Łączna wysokość odpisów wyniosła 485 670,21 zł (słownie: czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych dwadzieścia jeden groszy). Powodem dokonania odpisów jest wątpliwość co do możliwości spłaty należności przez dłużników.

4. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2019 r. (nota 6.12) oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2018 (nota 6.2.3).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej.

4.2 Wyniki finansowe

Wyniki finansowe skonsolidowane Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2019	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2018
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	22 721	22 896
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	10 910	14 542
EBIT	(1 103)	4 783
EBITDA	(493)	4 996
ZYSK(STRATA) BRUTTO	(1 103)	4 629
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	(1 476)	4 533

Pierwsze półrocze 2019 roku Grupa zamknęła ze stratą 1 476 mln zł. Utrzymanie wartości przychodów na poziomie z przed roku wiązało się ze zwiększeniem wydatków na obsługę kontraktów handlowych oraz na zapewnieniu konkurencyjności

oferowanych produktów i usług. W szczególności wydatki dotyczyły rozwoju kluczowych serwisów internetowych tj. www.wprost.pl i www.dorzeczy.pl oraz transformacji cyfrowej wydawnictw.

W wyniku prowadzonych działań wzrósł koszt własny sprzedaży o 3,5 mln zł oraz koszty sprzedaży o 2,9 mln zł. W okresie sprawozdawczym Grupa prowadziła aktywne działania reklamowe w telewizji, radiu, sieciach sprzedaży oraz mediach społecznościowych.

Na prezentowany wynik, wpływ wywarły również następujące zdarzenia jednorazowe:

W dniu 14 marca 2019 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 13 czerwca 2017 r. zasądający od Emitenta na rzecz banku Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie świadczenie pieniężne w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 r. do 13 września 2016 r. i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100)) euro za okres od 14 września 2016 r. do dnia zapłaty. Podstawą roszczenia było poręczenie wekslowe udzielone przez Emitenta za zobowiązanie podmiotu trzeciego, tj. spółki 3P Inwestycje Internetowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 30 maja 2019 r. Emitent zawarł ugodę ustalającą warunki zapłaty przez Emitenta świadczenia pieniężnego zasądzonego wyrokiem Sądu Okręgowego z dnia 13 czerwca 2017 r. utrzymanego w mocy wyrokiem Sądu Apelacyjnego z dnia 14 marca 2019 r. Ugoda została zawarta z Prokurą Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą we Wrocławiu reprezentowanym przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej jako Wierzyciel), który na mocy umowy zawartej z Santander Bank Polska S.A. nabył wierzytelność zasądzoną od Emitenta. Na mocy ugody Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wierzyciela kwoty w wysokości 1.681.533,00 zł (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy pięćset trzydzieści trzy złote) w 27 ratach płatnych do dnia 30 lipca 2021 r.

W dniu 30 sierpnia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość należności przysługujących Emitentowi. Łączna wysokość odpisów wyniosła 485 670,21 zł (słownie: czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych dwadzieścia jeden groszy). Powodem dokonania odpisów jest wątpliwość co do możliwości spłaty należności przez dłużników.

Niekorzystne otoczenie rynkowe w segmencie mediów drukowanych jak również sytuacja kredytowa klientów wpłynęły na odnotowanie 1 103 mln zł straty brutto.

Grupa prowadzi intensywne działania w kierunku digitalizacji głównego obszaru działalności. Wynika to z faktu, że coraz więcej przedsiębiorstw przesuwa wydatki marketingowe w sprzedaż online poprzez zwiększenie inwestycji w digital marketing. Kluczowe jest znalezienie odpowiedzi na pytanie dotyczące sposobów zintegrowania digitalu z innymi kanałami, które wzajemnie się przenikają, w celu zapewnienia użytkownikom wartościowych doświadczeń z marką.

Główną rolę w zakresie kształtowania kondycji kulturowej społeczeństwa odgrywają telewizja oraz prasa. Sama prasa zaś (tak w wersji drukowanej jak i cyfrowej) pozostaje liderem w zakresie formowania i rozwoju zainteresowań. Prasa, nie jest wyłącznym źródłem informacji dla swoich odbiorców, jednak dla ponad połowy z nich (52,7%) stanowi najbardziej wartościowy zasób treści. Płatna prasa, na tle bezpłatnych źródeł treści prasowych (tj. internetowych serwisów czy portali) posiada bardzo wyrazisty, spójny i pozytywny wizerunek oparty na takich cechach jak: autorytet, profesjonalizm, uczciwość, wiarygodność, inteligencja.

W dobie transformacji cyfrowej tygodniki opinii charakteryzują się największym potencjałem konwersji na nośniki cyfrowe.

Wyraża się to w wysokim poziomie prognozowanego wzrostu zainteresowania czytaniem formy cyfrowej oraz w przewidywanym wzroście łącznego zasięgu czytelnictwa tego rodzaju tytułów.

Wyniki finansowe jednostkowe PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	14 244	14 046
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	6 350	6 961
EBIT	750	2 678
EBITDA	1 227	2 707
ZYSK(STRATA) BRUTTO	683	2 603
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	192	2 603

W pierwszym półroczu 2019 roku Spółka osiągnęła 14 mln zł przychodu ze sprzedaży. Utrzymanie przychodów ze sprzedaży na zbliżonym poziomie względem ubiegłego roku było możliwe dzięki realizacji prestiżowych projektów specjalnych oraz eventów.

Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 6,3 mln zł i była niższa o 611 tys. zł względem ubiegłego roku. Wpływ na to miało poniesienie wyższych wydatków w celu zapewnienia poziomu innowacyjności oferowanych produktów i usług.

W 2019 r. Spółka osiągnęła wynik brutto niższy o 1,9 mln zł względem wyniku z roku ubiegłego. Wpływ na to miał wzrost kosztów sprzedaży o 3,2 mln zł związany z wyższymi kosztami obsługi kontraktów handlowych.

Dodatkowo na spadek wyniku wpływ miało dokonanie odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych w kwocie 487 tys. zł.

4.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2019	31 GRUDNIA 2018	30 CZERWCA 2018
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	30,70%	28,29%	27,4%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	2,84%	0,80%	1,1%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	20,58%	19,20%	17,9%

Podstawową pozycją aktywów Grupy Kapitałowej są aktywa trwałe, w tym w szczególności wartości niematerialne i aktywa finansowe.

W I półroczu 2019 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, które stanowiły 18,23 % sumy bilansowej oraz kredyt w rachunku bieżącym, którego wykorzystanie wzrosło o 0,9 mln zł.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2019	31 GRUDNIA 2018	ZMIANA%	30 CZERWCA 2018	ZMIANA%
AKTYWA	45 350	49 167	-7,8%	50 355	-9,9%
AKTYWA TRWAŁE	31 711	32 089	-1,2%	31 991	-0,9%
AKTYWA OBROTOWE	13 639	17 078	-20,1%	18 364	-25,7%
PASYWA	45 350	49 167	-7,8%	50 355	-9,9%
KAPITAŁ WŁASNY	30 983	30 890	0,3%	34 228	-13,9%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 141	1 178	-3,1%	1 111	2,7%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	13 226	15 388	-14,0%	15 016	-11,9%

W pierwszym półroczu 2019 r. nastąpiło zmniejszenie sumy bilansowej o 7,8%. W strukturze aktywów zmniejszeniu uległy środki pieniężne o 2 mln zł, rozliczenia międzyokresowe o 1,3 mln zł oraz aktywa finansowe o ok. 0,8 mln zł. W pasywach bilansu nastąpiło zmniejszenie stanu rezerw o 1,6 mln zł na skutek zawarcia umowy z Prokurą Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą we Wrocławiu reprezentowanym przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej jako Wierzyciel), który na mocy umowy zawartej z Santander Bank Polska S.A. nabył wierzycielność zasądzoną od Emitenta. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wierzyciela kwoty w wysokości 1.681.533,00 zł (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy pięćset trzydzieści trzy złote) w 27 ratach płatnych do dnia 30 lipca 2021 r.

Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2019	31 GRUDNIA 2018	ZMIANA%	30 CZERWCA 2018	ZMIANA%
AKTYWA	46 114	48 960	-5,8%	48 656	-5,2%
AKTYWA TRWAŁE	38 115	38 514	-1,0%	38 301	-0,5%
AKTYWA OBROTOWE	7 999	10 446	-23,4%	10 355	-22,8%
PASYWA	46 114	48 960	-5,8%	48 656	-5,2%
KAPITAŁ WŁASNY	25 531	25 481	0,2%	26 414	-3,3%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 063	1 023	3,9%	3 657	-70,9%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	19 520	22 456	-13,1%	18 585	5,0%

Na dzień 30 czerwca 2019 r. w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – 69% wartości aktywów oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 13%.

W pasywach bilansu udział kapitału własnego wynosi 55%, w grupie zobowiązań pozycją o najwyższej wartości są zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których udział wynosi 32% sumy bilansowej.

4.4 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	30. 06. 2019R.	OPROCENTOWANIE
DŁUGOTERMINOWE		0	
KRÓTKOTERMINOWE		952	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	4-12-2019	901	WIBOR 1M + 1,1%
POŻYCZKI		51	3,75%
RAZEM		952	

W dniu 5 grudnia 2017 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. zawarła ze spółką pod firmą Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Kredytodawca) umowę o kredyt, na mocy której Kredytodawca udzielił spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Spłata kredytu zabezpieczona została przez Emitenta poprzez:

- ustanowienie na rzecz Kredytodawcy hipoteki do kwoty 4.500.000,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych) na prawie użytkownictwa wieczystego do nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, obejmującej działkę nr 10/36, o powierzchni 688 m2, wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4,
- przelew wierzycelności z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, o której mowa powyżej, na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 2.500.000,00 zł (słownie złotych: dwa miliony pięćset tysięcy złotych).

W dniu 5 grudnia 2018 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej z dnia 5 grudnia 2017 roku. Na mocy aneksu do umowy kredytowej, Kredytodawca udostępnił AWR na kolejny - dwunastomiesięczny okres obowiązywania umowy kredytowej, kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości określonej w umowie kredytowej, tj. nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych), z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej AWR. Pozostałe istotne warunki umowy kredytu nie uległy zmianom.

4.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W okresie sprawozdawczym ani po tym okresie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek czy gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość jest znacząca.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania istniały następujące poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancje udzielone w poprzednich okresach przez Emitenta lub zależne od niego spółki – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość jest znacząca:

- Poręczenie PMPG Polskie Media S.A. na rzecz spółki pod firmą BOB2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosiła 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone w dniu 17 grudnia 2015 roku. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 sierpnia 2020 roku. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie podmiotu trzeciego, spółki Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wynikające z umowy najmu lokalu biurowego. Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Bartrade sp. z o.o.

występuje powiązanie takiego charakteru, że jedynym udziałowcem spółki Bartrade sp. z o.o. jest spółka Parrish Media N.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia) będąca akcjonariuszem Emitenta posiadającym powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Przedmiotowe poręczenie za zobowiązanie spółki Bartrade sp. z o.o. wynikające z umowy najmu lokalu biurowego uzasadnione jest faktem, iż Emitent i jego spółki zależne będą na mocy umowy, która zostanie zawarta ze spółką Bartrade sp. z o.o., korzystać z przedmiotu najmu dla celów prowadzenia działalności gospodarczych.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- Hipoteka umowna do kwoty na prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, obejmującej działkę nr 10/36, o powierzchni 688 m², wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4, będącym własnością Emitenta i prezentowanym jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 4 500 tys. zł, ustanowiona na rzecz Bank BGŻ BNP Paribas S.A. jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o.

4.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku PMPG Polskie Media S.A., a także spółki od niej zależne dokonywały transakcji z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te w opinii Zarządu są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta. W zależności od potrzeb poszczególne podmioty korzystają z usług świadczonych przez inne podmioty z Grupy.

a) Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Zarządu wyniosły 87,46 tys. zł (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r.: 150 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

W 2019 roku członkowie Zarządu otrzymali 65,37 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji we władzach w spółkach powiązаныch. Wynagrodzenia wypłacone przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Rady Nadzorczej wyniosły 48 tys. zł (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r.: 21,8 zł).

b) Transakcje z podmiotami powiązаныmi w ciągu okresu

TRANSAKcje WEWNĄTRZ JEDNOSTEK KONTROLOWANYCH	30 CZERWCA 2019 R.	30 CZERWCA 2018 R.
PRZYCHODY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	11.429	10.325
KOSZTY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	11.407	10.282
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	10.710	11.404
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	10.710	11.404
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	1.473	2.050
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	1.473	2.050

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WSPÓLKONTROLOWANYMI I STOWARZYSZONYMI	30 CZERWCA 2019 R.	30 CZERWCA 2018 R.
PRZYCHODY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	4	47
KOSZTY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	0	15
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	1.067	1.041
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	0	7
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	140	140
UDZIELONE POŻYCZKI (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	14	241

• TRANSAKcje Z UDZIAŁOWCAMI	30 CZERWCA 2019 R.	30 CZERWCA 2018 R.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	2.093	2.093

4.7 Wskaźniki finansowe

- Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2019	30 CZERWCA 2018
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	48,02%	63,51%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	-3,25%	9,00%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	-4,76%	13,24%

W pierwszym półroczu 2019 r. odnotowano spadek wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ze względu na uzyskaną stratę za pierwsze półrocze 2019 roku wykazują wartości ujemne.

- Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2019	30 CZERWCA 2018
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	31,68%	32,03%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2019	30 CZERWCA 2018
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,0	1,2

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2018 osiągnął wyższą wartość 1 co świadczy o stabilnej sytuacji płynnościowej Grupy.

Wskaźniki rentowności Emitenta

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Rentowność brutto ze sprzedaży	44,58%	49,56%
Rentowność aktywów – ROA	0,42%	5,35%
Rentowność kapitału własnego – ROE	0,75%	9,85%

Pozytywne wskaźniki rentowności Emitenta są rezultatem pozytywnych wyników finansowych za pierwsze półrocze 2019 roku.

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2019	30 CZERWCA 2018
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	44,64%	45,71%

Wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOSCI	30 CZERWCA 2019	30 CZERWCA 2018
WSKAŹNIK PŁYNNOSCI BIEŻĄCEJ	0,41	0,56

Spadek wskaźnika płynności Emitenta w pierwszej połowie 2019 roku wynikał z obniżenia się stanu środków pieniężnych o 1,5 mln zł oraz rozliczeń międzykresowych o 1 mln zł.

4.8 Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
30.06.2019	2018	30.06.2019	2018
16	17	31	34

5. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

- czynniki ogólnogospodarcze, w tym kondycja gospodarki światowej oraz wzrost PKB w kraju,
- czynniki branżowe, zwłaszcza pozycja w środowisku konkurencji,
- przygotowanie do pokonywania zagrożeń i eliminowania ryzyk.

Każdy z tych czynników może w sprzyjających warunkach wpływać stymulująco na rozwój Grupy Kapitałowej, ale może również stać się zagrożeniem dla jej wyników.

5.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Starcom), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 1,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w I półroczu 2019 roku około 4,7 mld PLN. Jest to kolejny okres wzrostu wydatków na reklamę. Okres sprawozdawczy charakteryzował się jednak niską dynamiką wzrostu wydatków na reklamę (w analogicznym okresie roku ubiegłego dynamika wzrostu wyniosła 9,2%). Spośród wszystkich typów mediów wzrost wydatków na reklamę odnotowano jedynie w reklamie zamieszczanej w internecie oraz w kinach. Rynek magazynów, m.in. na którym działa Spółka, zmalał w I półroczu 2019 roku o około 9% i jego wartość wyniosła około 142 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku, na którym działa Spółka, wzrosła w I półroczu 2019 roku o około 7,8% i wyniosła około 1,69 mld PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Według prognoz rynku reklamy na rok 2019, szacuje się wzrost rynku o ok 3 do 4 %. Wzrost będzie widoczny w reklamie internetowej, a w szczególności reklamie mobilnej. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

Największe przedsiębiorstwa, będące zarazem największymi reklamodawcami, planują swoje budżety reklamowe z uwzględnieniem prognoz makroekonomicznych. Wraz z poprawą wskaźników makroekonomicznych dostrzega się wzrost wydatków na reklamy.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

5.2 Czynniki branżowe

PMPG S.A. wraz z jej spółkami zależnymi są w swojej branży grupą średniej wielkości. Grupa działa na rynku ogólnopolskich tygodników opinii, który jest rynkiem wąskim, na którym ugruntowane pozycje ma kilka tytułów.

Przewagą konkurencyjną Grupy Kapitałowej jest fakt, iż należy ona do grup kapitałowych o średniej wielkości i jako taka zachowuje znaczną elastyczność pozwalającą jej na efektywne zarządzanie i wykorzystywanie posiadanych zasobów z pominięciem tzw. „siły bezwładny”, jaką charakteryzują się duże przedsiębiorstwa. Zaletą jest również szeroki wachlarz świadczonych usług oraz unikatowość wielu produktów uzyskiwana dzięki efektowi synergii wynikającemu ze skupienia w jednym podmiocie kanałów komunikacji (mediów) docierających do różnych grup docelowych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

5.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej można podzielić na następujące grupy:

Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem Emitenta oraz Grupą Kapitałową:

- ryzyko związane z poszanowaniem różnorodnych interesów spółek holdingu i pogodzeniem ich współdziałania.
Grupa Kapitałowa Emitenta jest rozbudowana i liczy aktualnie 12 podmiotów zależnych i stowarzyszonych. Pomimo dążenia do współdziałania i synergii pomiędzy poszczególnymi spółkami, możliwe jest występowanie także sprzecznych interesów wewnątrz Grupy. Powstawanie sprzecznych interesów może wpływać negatywnie na funkcjonowanie niektórych podmiotów w ramach Grupy,
- ryzyko związane z odejściem kluczowych osób zarządzających oraz kluczowych osób w redakcjach.
Rynek wydawniczy czasopism oraz rynek reklamy, na których funkcjonuje Grupa, charakteryzują się dynamiką, w tym także w zakresie zmian kadrowych w redakcjach i działach je obsługujących. Istnieje więc stałe ryzyko odpływu pracowników, w tym w szczególności zajmujących kluczowe stanowiska, do podmiotów konkurencyjnych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

Zarząd Emitenta opracowuje strategie oraz plany finansowe dla całej Grupy łącznie, tak, by każdy z podmiotów powiązanych w Grupie odnosił organizacyjnie i produktowo korzyść z pozostawania w niej, co w ostatecznym rozrachunku pozwala na zapewnienie lepszej i bardziej wszechstronnej oferty sprzedażowej klientom i co przekłada się na zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz wyższe przychody. Jednocześnie regularne spotkania Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek Grupy zapewniają przepływ informacji oraz sprawniejsze zarządzanie holdingiem jako całością w celu realizacji wspólnej strategii całej Grupy z poszanowaniem jednostkowych interesów podmiotów powiązanych. Emitent oraz spółki zależne starają się być stale przygotowane na wystąpienie problemów związanych z zatrudnieniem.

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski,
Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach.
Okres sprawozdawczy był okresem mocnego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w I półroczu 2018 r. wyniósł ok. 4,5%. Prognozy wskazują, że w całym 2019 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie także ok. 4,5 %. Te pozytywne prognozy wskazują na dalsze utrzymanie stabilnego ożywienia gospodarczego. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach. Wraz z wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy, co będzie kolejnym rokiem wzrostu.
- ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych oraz z brakiem stabilności polskiego systemu podatkowego,
Emitent dostrzega ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa i różnymi jego interpretacjami.
Brak spójności, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności usługowej, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy.
- ryzyko związane z kierunkiem rozwoju rynku mediów i rozrywki oraz marketingu i reklamy, w tym ryzyko związane z rozwojem branży internetowej,
- Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym, bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla

działalności Grupy. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu. Emitent musi być przygotowany na znaczne zmniejszenie zainteresowania jego aktualnymi produktami. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie znacznych nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne. Skutkiem może być ograniczenie prowadzonej dotychczas działalności.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,

Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą nie być atrakcyjne w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumenckich. Na rynkach, na których działa Emitent, obserwowane są nagłe zmiany zapotrzebowania na pewne produkty lub usługi, będące skutkiem zdarzeń niezależnych od podmiotów je oferujących, a spowodowane nasyceniem konsumentów oraz dużą konkurencją i dostępnością ofert.

- ryzyko związane z kondycją kontrahentów,

W związku z dynamicznie zmieniającym się rynkiem mediów, istnieje ryzyko, że kontrahenci Grupy zapewniający odbiór produktów i usług oferowanych przez Grupę, a w szczególności drukowanych czasopism, nie będą w stanie dalej świadczyć dla Grupy usług, pozbawiając ją części przychodów. W przypadku trudnej sytuacji finansowej tych kontrahentów Grupa może utracić także część wymagalnych wierzytelności.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko. W celu zminimalizowania ryzyka Grupa Kapitałowa wdraża rozwiązania innowacyjne oraz prowadzi działania zmierzające do uatrakcyjnienia oferty produktowej dla potencjalnego klienta i dywersyfikacji źródeł przychodów.

Każdego roku opracowywany jest szczegółowy plan działalności na kolejne 12 miesięcy, zakładający możliwy do realizacji w przewidywanych warunkach gospodarczo-rynkowych rozwój, plany sprzedażowe, limity kosztowe. Każdego miesiąca Spółka przekazuje Zarządowi spółek z Grupy oraz kluczowym managerom informację podsumowującą ich osiągnięcia oraz pozwalającą na racjonalne decyzje kosztowe. Pozwala to na szybką reakcję w przypadku zmian w otoczeniu rynkowym. Plan roczny jest weryfikowany po 6 miesiącach w oparciu o jego realizację oraz ewentualne nowe wyzwania rynkowe.

Ryzyka konkurencji.

- ryzyko związane z silną konkurencją na rynku mediów oraz ze zmianą pozycjonowania Grupy Kapitałowej na rynku wydawców,

Emitent dostrzega zagrożenie związane z konkurencją na rynku mediów. Głównymi konkurentami dla Grupy Kapitałowej są aktualnie wydawcy najbardziej popularnych tygodników opinii publicznej takich jak: „Newsweek”, „Polityka”, „Sieci”. Są to przedsiębiorstwa o znacznych możliwościach kapitałowych. Oferowane przez konkurencję produkty mogą, w przypadku podjęcia długotrwałej walki konkurencyjnej, stać się produktami bardziej dostępnymi, ciekawszymi i tańszymi aniżeli produkty oferowane przez Grupę. Spowodować to może zmianę pozycjonowania Grupy Kapitałowej na rynku wydawniczym. Ponadto rynek czasopism charakteryzuje się systematycznym pojawianiem się nowych, konkurencyjnych tytułów, które okresowo mogą powodować odpływ czytelników.

Do opisywanego ryzyka Emitent zalicza także ryzyko związane z nieuczciwą konkurencją.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko. W celu zminimalizowania ryzyka Grupa Kapitałowa wdraża rozwiązania innowacyjne oraz prowadzi działania zmierzające do uatrakcyjnienia oferty produktowej dla klienta.

Ryzyka finansowe.

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

- konkurencja – na rynku reklamowym w Polsce działa wiele firm konkurujących ze sobą zarówno pod względem cen, jak i zakresem oferty, co powoduje presję na ceny usług reklamowych. Rynek magazynów charakteryzuje się obecnością nielicznych, lecz silnych konkurentów. Narażony jest też na pojawianie się nowych tytułów.
- kondycja ekonomiczna rynku w Polsce i na świecie – rozwój gospodarczy stymuluje wzrost zainteresowania czytelników kolorowymi magazynami oraz wzrost skłonności do wydatków na reklamę.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, może wynikać z ryzyka kredytowego wynikającego z wiarygodności kredytowej instytucji finansowych (banków/brokerów), stron lub pośredników umów zabezpieczających, oraz wiarygodności kredytowej klientów korporacyjnych.

Pod pojęciem ryzyka kredytowego można rozumieć także powstanie sytuacji, w której spółki Grupy Kapitałowej będą notowały trudności w wypełnianiu zobowiązań wynikających z umów kredytowych, skutkujących ich wypowiedzeniem.

Emitent dostrzega taką możliwość w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta lub jego spółek zależnych.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko kredytowe jest minimalizowane poprzez współpracę z renomowanymi bankami o dobrej pozycji finansowej.

Ponadto Emitent i jego spółki zależne stale monitorują sytuację finansową i zdolność spłaty zadłużenia kredytowego.

- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko poniesienia straty na pozycjach bilansowych i pozabilansowych wrażliwych na zmiany stóp procentowych, w wyniku zmian stóp procentowych na rynku. Emitent i Grupa Kapitałowa zarządzają przedmiotowym ryzykiem poprzez odpowiednie kształtowanie pozycji bilansowych i pozabilansowych. Grupa

w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej.

Ryzyko związane z brakiem płynności finansowej jest minimalizowane poprzez dobrą współpracę z bankami, korzystanie z pożyczek wewnątrzgrupowych, możliwość pozyskiwania środków finansowych z emisji papierów dłużnych oraz z emisji akcji. Spółka przyjmuje założenie, że w przypadku zaciągania kredytów i pożyczek zewnętrznych dążyć będzie do pozyskiwania zobowiązań długoterminowych. Spółka na bieżąco monitoruje płynność finansową własną i całej Grupy Kapitałowej bazując na kalkulacji stopy zadłużenia oraz wskaźnika bieżącej płynności.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

Kolejnym czynnikiem ryzyka w obszarze płynności finansowej jest sytuacja związana z postawieniem Michałowi Liseckiemu w dniu 14 marca 2019 roku zarzutów prokuratorskich. W ocenie Emitenta przedmiotowa sytuacja może mieć wpływ na wysokość przychodów osiągniętych w roku 2019 i 2020. W ocenie Emitenta istnieje ryzyko, że część reklamodawców wycofa się ze współpracy ze Spółką, co wpłynie negatywnie na wysokość przychodów, a co za tym idzie przepływ środków pieniężnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w stanie wskazać konkretnych przesłanek wskazujących jak opisana sytuacja wpłynie na sytuację finansową Spółki. Spółka prowadzi działalność na dotychczasowych zasadach i aktywnie pozyskuje klientów (reklamodawców) zarówno tych dotychczasowych jak i nowych.

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów.

Ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów jest neutralizowane przez Spółkę podejmowaniem działań inwestycyjnych nastawionych na zwiększanie wartości aktywów Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi oraz roszczeniami podmiotów trzecich.

- Emitent dostrzega potencjalne ryzyko dla działalności Grupy związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi przeciwko Spółce oraz zależnej od Spółki Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa (szerzej o postępowaniach w punkcie 9.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu oraz zakres roszczeń powodów, ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności całej Grupy.

Jednakże w ocenie Spółki roszczenia powodów są bezzasadne, a powództwa nie mają szans na powodzenie (szerzej na temat stanowiska Spółki w punkcie 9.1. niniejszego Sprawozdania).

- W związku z prowadzeniem działalności wydawniczej w zakresie czasopism opiniotwórczych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, Emitent dostrzega potencjalne ryzyko występowania przez podmioty i osoby trzecie z roszczeniami przeciwko wydawcom z uwagi na publikacje ukazujące się w czasopismach.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi jest eliminowane poprzez stały monitoring działalności Emitenta i jego spółek zależnych pod kątem ewentualnych naruszeń praw osób trzecich.

6. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

6.1 Kierunki rozwoju

W II połowie roku 2019 r. Grupa skupi się na:

- **rozwoju kluczowych serwisów internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu www.wprost.pl i www.dorzeczy.pl,**
- **transformacji cyfrowej wydawnictw,**
- utrzymaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- utrzymaniu pozycji tygodnika „Tygodnik Do Rzeczy”,
- utrzymaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”,
- obecności w mediach elektronicznych,
- **rozbudowie zasobów internetowych, rozwoju witryn internetowych w celu pozyskiwania przychodów z reklam,**
- **rozwoju usług reklamowo-marketingowych z wykorzystaniem nowych technologii,**
- kontynuacji porządkowania struktury Grupy Kapitałowej,
- **intensyfikacji poszukiwań partnerów branżowych, dywersyfikacji źródeł przychodów,**
- rozwoju nowych projektów,
- poszukiwanie okazji do akwizycji na rynku mediów,
- weryfikacji dotychczasowej strategii Grupy.

6.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa będzie się starać finansować swoje plany inwestycyjne ze środków własnych. W przypadku, gdy wystąpi taka możliwość lub potrzeba, spółki z Grupy Kapitałowej będą starały się pozyskać dodatkowe środki finansowe z zewnętrznych źródeł finansowania, tak bankowych, jak i oferowanych przez rynek giełdowy oraz pozagiełdowy.

6.3 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.

Emitent nie publikował prognoz wyników.

7. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

7.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

7.1.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 72 752 214,00 (słownie: siedemdziesiąt dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście czternaście) złotych i dzieli się na 10 381 702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa) akcji o wartości nominalnej 7 (słownie: siedem) złotych każda, w tym:

- 3 145 (trzy tysiące sto czterdzieści pięć) akcji imiennych serii A i B,
- 10 378 557 (dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E.

7.1.2 Emisje akcji

W okresie objętym raportem nie miała miejsca emisja akcji PMPG S.A.

7.1.3 Akcje własne

- **Nabycie akcji własnych przez Emitenta**

W okresie sprawozdawczym Emitent nabywał akcje własne w ramach realizacji Programu Skupu Akcji Własnych prowadzonego na podstawie uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 listopada 2016 roku w sprawie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, zmienionej uchwałami nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2017 roku oraz nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 roku, a także na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 20 grudnia 2018 r. oraz art. 362 § 1 pkt. 2) i 8) Kodeksu spółek handlowych.

Celem Programu Skupu akcji Własnych jest przydzielenie lub zaoferowanie do nabycia akcji pracownikom lub członkom organów zarządczych lub nadzorczych Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką, lub dalsza odsprzedaż akcji.

Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na Program Skupu Akcji Własnych to 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych). Maksymalna liczba akcji do nabycia w Programie Skupu Akcji Własnych to 2.068.062 (słownie: dwa miliony sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćdziesiąt dwa) sztuk.

Program Skupu Akcji rozpoczął się w dniu 15 stycznia 2019 r. i będzie trwał do dnia 3 listopada 2021 roku albo do chwili wyczerpania kwoty przeznaczonej na ten cel. Zarząd Spółki może zakończyć Program Skupu Akcji przed upływem terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

W okresie od dnia 15 stycznia do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent w ramach Programu Skupu Akcji Własnych nabył łącznie 107 571 (słownie: sto siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt jeden) sztuk akcji własnych. Tylko w okresie sprawozdawczym Emitent nabył 70 770 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy siedemset siedemdziesiąt) sztuk akcji własnych.

- **Zbycie akcji własnych przez Emitenta**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji zbycia akcji własnych

- **Stan posiadania akcji własnych**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosi 114 649 (słownie: sto czternaście tysięcy sześćset czterdzieści dziewięć akcji), co reprezentowało 1,10% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 114 649 (słownie: sto czternaście tysięcy sześćset czterdzieści dziewięć akcji) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 1,10% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

7.1.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, na dzień publikacji niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy są:

AKCJONARIUSZE O ZNA CZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI/ LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM/ LICZBIE GŁOSÓW*
MICHAŁ M. LISIECKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 342 632	61,05%/61,09%
JAROSŁAW PACHOWSKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
PARRISH MEDIA N.V.		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	576 044	5,54%/5,55%
POZOSTALI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	2 792 626	26,88%/26,90%
W TYM AKCJE WŁASNE	114 649	1,10%/1,10%
ŁĄCZNIE	10 381 702	99,93%/100%

*Różnica w udziale procentowym w kapitale zakładowym i liczbie głosów wynika z różnicy pomiędzy wysokością kapitału zakładowego tj. 103 897 320, a ilością składających się na kapitał zakładowy akcji tj. 10 381 702 o łącznej wartości nominalnej 10 381 702 PLN.

7.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym, ani po jego zakończeniu, nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

7.1.6 Specjalne uprawnienia kontrolne oraz ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu i przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Z faktu posiadania papierów wartościowych Emitenta dla akcjonariuszy PMPG S.A. nie wynikają jakiegokolwiek specjalne uprawnienia kontrolne. Nie występują również ograniczenia odnośnie wykonywania praw głosu oraz przenoszenia praw własności papierów wartościowych.

7.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

7.2.1 Zmiany w obrębie władz Emitenta w I półroczu 2019 r.

Zmiany w składzie Zarządu PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2019 r.:

- W dniu 26 marca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki delegowała Członka Rady Nadzorczej, Pana Andrzeja Chmiela, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki, na okres od dnia 27 marca 2019 roku do dnia 27 czerwca 2019 roku. W dniu 19 kwietnia 2019 roku Pan Andrzej Chmiel złożył rezygnację z czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki czego skutkiem był powrót do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 18 kwietnia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie powołania Michała Lisieckiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem od dnia 1 maja 2019 roku pod warunkiem wygaśnięcia do tego dnia mandatu Michała Lisieckiego jako Członka Zarządu.
- W dniu 23 kwietnia 2019 roku Pan Michał Lisiecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta ze skutkiem od dnia 1 maja 2019 roku. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała Panią Ewę Rykaczewską, Pana Piotra Piaszczyka oraz Pana Roberta Pstrokońskiego do pełnienia funkcji Członków Zarządu Spółki od dnia 1 maja 2019 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2019 r.:

W dniu 27 czerwca 2019 roku wraz z odbyciem się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki upłynęła kadencja Członków Rady Nadzorczej powołanych w okresie od dnia 12 maja 2016 roku. W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej wygasły mandaty wszystkich Członków Rady. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało więc Członków Rady Nadzorczej na nową trzyletnią kadencję. Powołanymi Członkami byli Tomasz Biełanowicz, Michał Lisiecki, Mariusz Pawlak, Andrzej Chmiel oraz Michał Krzyżanowski.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 23 sierpnia 2019 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Mariusz Pawlak. Na dzień 26 września 2019 roku Zarząd zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w celu powołania do Rady Nadzorczej Emitenta nowego członka.

7.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

Zarząd

Na dzień 30.06.2019 r. skład Zarządu PMPG S.A. przedstawiał się następująco:

- Piotr Piaszczyk - Członek Zarządu
- Robert Pstrokoński - Członek Zarządu
- Ewa Rykaczewska - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2019 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

- Tomasz Biełanowicz - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Lisiecki - Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej (rezygnacja z dniem 23 sierpnia 2019 r.)
- Michał Krzyżanowski - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

7.2.3 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej PMPG w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 20 MAJA 2019 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
Robert Pstrokoński	-----	-----
Ewa Rykaczewska	-----	-----
Piotr Piaszczyk	1 612	1 612
Rada Nadzorcza PMPG S.A.		
Tomasz Biełanowicz	39 100	39 100
Michał M. Lisiecki	6 342 632	6 342 632
Andrzej Chmiel	-----	-----
Michał Krzyżanowski	-----	-----

8. Pozostałe informacje**8.1 Postępowania sądowe i administracyjne**

- W dniu 4 września 2012 r. PMPG S.A. oraz zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, otrzymały odpisy pozwu sądowego z powództwa spółki pod firmą Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomasza Lisa. Przedmiotem postępowania jest zakazanie i usunięcie skutków działań stanowiących czyny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie dokonane rzekomo przez Emitenta i Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. m.in. w związku z prowadzeniem przez tygodnik „Wprost” akcji społecznej „Polska OK!”. Powodowie złożyli także wnioski o zabezpieczenie roszczeń. Wartość przedmiotu sporu wyniosła łącznie 8.730.000 PLN (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Emitent oraz AWR „Wprost” złożyli odpowiedź na powództwo, w której wnieśli o oddalenie powództwa w całości. Przede wszystkim, w ocenie Emitenta, roszczenia powodów oparte na zarzutach dokonania przez Emitenta i AWR „Wprost” czynów nieuczciwej konkurencji, naruszenia praw autorskich i dóbr osobistych powodów są całkowicie nieuzasadnione. Emitent w odpowiedzi na pozew wykazał, iż powodowie nie tylko nie udowodnili szeregu okoliczności faktycznych stanowiących podstawę roszczenia, nie wykazali powstania szkody po swojej stronie, związku przyczynowego pomiędzy działaniami pozwanych a rzekomą szkodą, ale również nie udowodnili rozmiarów rzekomo doznanych uszczerbków w sferze zarówno majątkowej, jak i niemajątkowej. Emitent podniósł, że w jego ocenie, na co wskazuje wiele faktów, powództwo ma na celu służyć przede wszystkim walce konkurencyjnej przeciwko Emitentowi i AWR „Wprost”, a nie dochodzeniu uzasadnionych roszczeń.

- W dniu 13 maja 2014 r. zależna od Emitenta spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo wzajemne przeciwko spółce Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomaszowi Lisowi w sprawie, która toczy się z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR WPROST, o wszczęciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2012 z dnia 5 września 2012 roku.

Przedmiotem powództwa wzajemnego wniesionego przez AWR WPROST jest roszczenie o naprawienie szkody wyrządzonej AWR WPROST przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa działaniami nieuczciwej konkurencji i zapłatę z tego tytułu przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa solidarnie na rzecz AWR WPROST odszkodowania w wysokości 12 215 384,02 zł (słownie: dwanaście milionów dwieście piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote i dwa grosze) wraz z ustawowymi odsetkami od dnia doręczenia pozwu, a także zakazanie dokonywania określonych w pozwie czynów nieuczciwej konkurencji oraz nakazanie pozwanym złożenia oświadczeń o określonych treściach.

Wartość przedmiotu sporu wynosi kwotę 14 965 385,00 zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć złotych).

- W dniu 20 sierpnia 2018 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi oraz zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" sp. z o.o. (dalej jako AWR WPROST), oraz w sprawie z powództwa wzajemnego AWR WPROST przeciwko Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomaszowi Lisowi. Sąd oddalił powództwo zarówno Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR WPROST w zakresie roszczenia pieniężnego, jak i powództwo wzajemne AWR WPROST w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Obie strony postępowania wniosły apelacje od wyroku.

- W dniu 1 kwietnia 2015 r. zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym rozpowszechnieniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykułach „Ukryta prawda” z dnia 9 lutego 2015 roku oraz „Nietykalny” z dnia 23 lutego 2015 roku) nieprawdziwych informacji na temat Pana Kamila Durczoka. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. Wyrokiem z dnia 14 maja 2018 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Obie strony sporu wniosły apelację od wyroku.

8.2 Zdarzenia po dniu bilansowym

- Po okresie sprawozdawczym, w dniu 14 sierpnia 2019 r., Zarząd Emitenta podjął uchwałę o **rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dla Grupy Kapitałowej Emitenta**. Celem procesu jest **aktualizacja strategii Grupy Kapitałowej Emitenta** oraz umożliwienie dalszego rozwoju. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych Zarząd Emitenta planuje przeprowadzić weryfikację dotychczasowej strategii Emitenta, rozpoznać możliwości rozwoju, możliwości współpracy z potencjalnymi inwestorami, a także rozpoznać **możliwości przeprowadzenia transakcji sprzedaży niektórych aktywów lub nabycia nowych aktywów**. Na wstępnym etapie procesu Zarząd rozważa wszystkie możliwe opcje strategiczne i wszystkie poddaje analizie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania proces jest w trakcie realizacji.

- W dniu 30 sierpnia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość należności przysługujących Emitentowi. łączna wysokość odpisów wyniosła 485 670,21 zł (słownie: czterysta osiemdziesiąt

pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych dwadzieścia jeden groszy). Powodem dokonania odpisów jest wątpliwość co do możliwości spłaty należności przez dłużników.

8.3 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie istotne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Grupy Kapitałowej.

8.4 Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięcie przez Emitenta i Grupę Kapitałową wyników w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć znaczący wpływ na wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej to:

- a) Poziom sprzedaży egzemplarzowej tygodnika „Wprost” i „Tygodnika Do Rzeczy”, a w szczególności zahamowanie spadku sprzedaży i osiągnięcie wyższego poziomu sprzedaży w perspektywie średnio i długoterminowej,
- b) Przełożenie się wzrostu sprzedaży egzemplarzowej na wzrost sprzedaży powierzchni reklamowej,
- c) Zwiększenie sprzedaży powierzchni reklamowej w mediach cyfrowych (www.wprost.pl oraz www.dorzeczy.pl),
- d) Sytuacja ekonomiczna konkurencji na rynku czasopism,
- e) Sytuacja ekonomiczna dystrybutorów czasopism,
- f) Ewentualne akwizycje,
- g) Sytuacja gospodarcza w Polsce.

9. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2019-09-19	PIOTR PIASZCZYK	CZŁONEK ZARZĄDU	
2019-09-19	ROBERT PSTROKOŃSKI	CZŁONEK ZARZĄDU	
2019-09-19	EWA RYKACZEWSKA	CZŁONEK ZARZĄDU	