

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Grupy Kapitałowej



w I półroczu 2011 r.



wprost



Business Unit
POINT GROUP*



nan^o
z akcentem na detal



Warszawa, 19 sierpnia 2011 r.

Spis treści

1. WPROWADZENIE.....	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG	3
1.2 HISTORIA POWSTANIA	3
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	4
2.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	4
2.2 ZMIANY W SKŁADZIE GRUPY W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	4
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	6
3.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	6
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	6
4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	8
5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	9
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
5.2 WYNIKI FINANSOWE	9
5.3 PERSPEKTYWY REALIZACJI STRATEGII OPUBLIKOWANEJ DLA AWR WPROST	10
5.4 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	10
5.5 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	11
5.6 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA	12
5.7 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	13
5.8 WSKAŹNIKI FINANSOWE	14
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ.....	14
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE	14
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	15
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	17
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	17
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	17
8. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	18
8.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	18
8.1.1 Struktura kapitału zakładowego	18
8.1.2 Emisje akcji.....	18
8.1.3 Akcje własne.....	18
8.1.4 Struktura akcjonariatu	19
8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.....	19
8.1.6 Specjalne uprawnienia kontrolne oraz ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu i przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	19
8.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	19
8.2.1 Zmiany w obrębie władz PMPG S.A. w I półroczu 2011 r.	19
8.2.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.....	19
8.2.3 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej PMPG w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	20
9. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	20
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	20
9.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
9.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	21
10. PODPISY	23

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG

Platforma Mediowa Point Group S.A. (PMPG S.A.) jest holdingiem medialnym funkcjonującym w szeroko pojętym obszarze mediów i nowych technologii. Aktywność wydawniczą firmy wspierają działania prowadzone przez spółki zależne. Dzięki połączeniu kompetencji w zakresie mediów i marketingu oraz wykorzystaniu zaawansowanych rozwiązań technologicznych, Platforma Mediowa Point Group S.A. buduje przewagę konkurencyjną w stosunku do znacznie większych koncernów medialnych działających na polskim rynku.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, Al. Jerozolimskie 146c (02-305). Wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000051017, posługuje się numerem REGON 010768408.

1.2 Historia powstania

Firma powstała w 1997 r. z inicjatywy Michała M. Lisieckiego, Prezesa Zarządu i jednego z głównych akcjonariuszy spółki. Rozpoczęła działalność jako Point Group Sp. z o.o., wydawca magazynu studenckiego „?dlaczego”. Od kilkunastu lat konsekwentnie realizuje strategię rozwoju w obszarze mediowo-marketingowym, inwestując w rozwój kolejnych przedsięwzięć oraz rozszerzając zakres usług i portfolio posiadanych mediów.

W 2005 r. Spółka nabyła prawa do wydawania miesięcznika „Machina”. Jednocześnie rozpoczęła intensywny rozwój w obszarze marketingu mobilnego i nowych mediów.

Po przekształceniach organizacyjnych wewnątrz Grupy od końca 2006 r. Platforma Mediowa Point Group S.A. weszła do grona spółek giełdowych poprzez fuzję z notowaną na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych spółką Arksteel.

W 2007 roku nabyła miesięcznik „Film”. Jednocześnie cały czas kontynuowane były inwestycje w różnorodne działalności, w tym telewizyjną i tematyczne portale internetowe (Sport24), jako wyraz przystosowywania się do nowych trendów i kierunków rozwojowych.

W drugim i trzecim kwartale 2008 r. trwała emisja publiczna akcji PMPG S.A. W wyniku emisji kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 103 897 325 zł. Do Grupy dołączyły nowe spółki, złożono też ofertę na zakup udziałów w Przedsiębiorstwie Wydawniczym „Rzeczpospolita” („PWR”). W konsekwencji w styczniu 2009 r. Spółka została dopuszczona do due dilligence PWR.

W grudniu 2009 roku PMPG S.A nabyła kontrolny pakiet udziałów w AWR Wprost sp. z o.o., rozpoczynając działalność na rynku tygodników opiniotwórczych. Spółka zmieniła dotychczasowy wizerunek tygodnika „Wprost” i doprowadziła do odbudowy jego pozycji rynkowej. Jednocześnie skoncentrowała się na integracji i restrukturyzacji Grupy, przebudowując struktury sprzedaży i wdrażając nowe bogatsze oferty w oparciu o różnorodne atrakcyjne segmenty działalności Spółki.

Platforma Mediowa Point Group S.A. jest obecnie liczącym się podmiotem w segmencie medialnowydawniczym oraz marketingowo-reklamowym. Realizowana strategia rozwoju doprowadziła do pozyskania szerokiej bazy klientów, unikalnej na rynku pod względem bogactwa i kompleksowości oferty produktów i usług oraz wysokiej dynamiki wzrostu.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

2.1 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

W skład Grupy Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group wchodzi spółka dominująca oraz spółki zależne. Spółką dominującą jest Platforma Mediowa Point Group S.A..

Wartość bilansowa udziałów posiadanych przez Spółkę dominującą w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2011 roku to 8 794 tys. zł. W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Dodatkowo spółka dominująca posiada udziały w spółkach stowarzyszonych o wartości bilansowej 817 tys. zł. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają konsolidacji metodą praw własności. Część spółek zależnych i stowarzyszonych została wyłączona z konsolidacji z uwagi na ich nieistotność lub utratę kontroli w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz schemat str. 6).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe mają następujące spółki Grupy Kapitałowej:

- **Platforma Mediowa Point Group S.A.**, spółka dominująca Grupy powstała w wyniku połączenia Arksteel S.A. z Point Group Sp. z o.o. Poprzez fuzję PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Dziś PMPG S.A. to nie tylko znany i uznany wydawca prasowy, ale również czołowa Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, internetowych i mobilnych, działalność drukarską oraz PR, mająca rozbudowane plany na przyszłość, idące w stronę TV i nowych technologii.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o.o.** to Agencja Wydawniczo-Reklamowa i wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych „WPROST”. Jest to obecnie największa spółka Grupy, generująca ponad 60% przychodów. Od momentu przejęcia jej przez PMPG S.A. odnotowuje ciągły rozwój i znaczący wzrost sprzedaży. Tygodnik Wprost zyskał i wciąż umacnia silną pozycję na rynku wydawniczym.
- **Media Point Group sp. z o.o.** Media Point Group jest właścicielem i wydawcą portali internetowych: korba.pl (najpopularniejszy portal studencki) i machina.net, itp. oraz wydawcą pism, w tym miesięcznika „Film”, jednego z najstarszych polskich miesięczników.

Pełna lista spółek opublikowana jest w pkt. 8.3.1 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz pokazana graficznie na stronie 6 niniejszego sprawozdania.

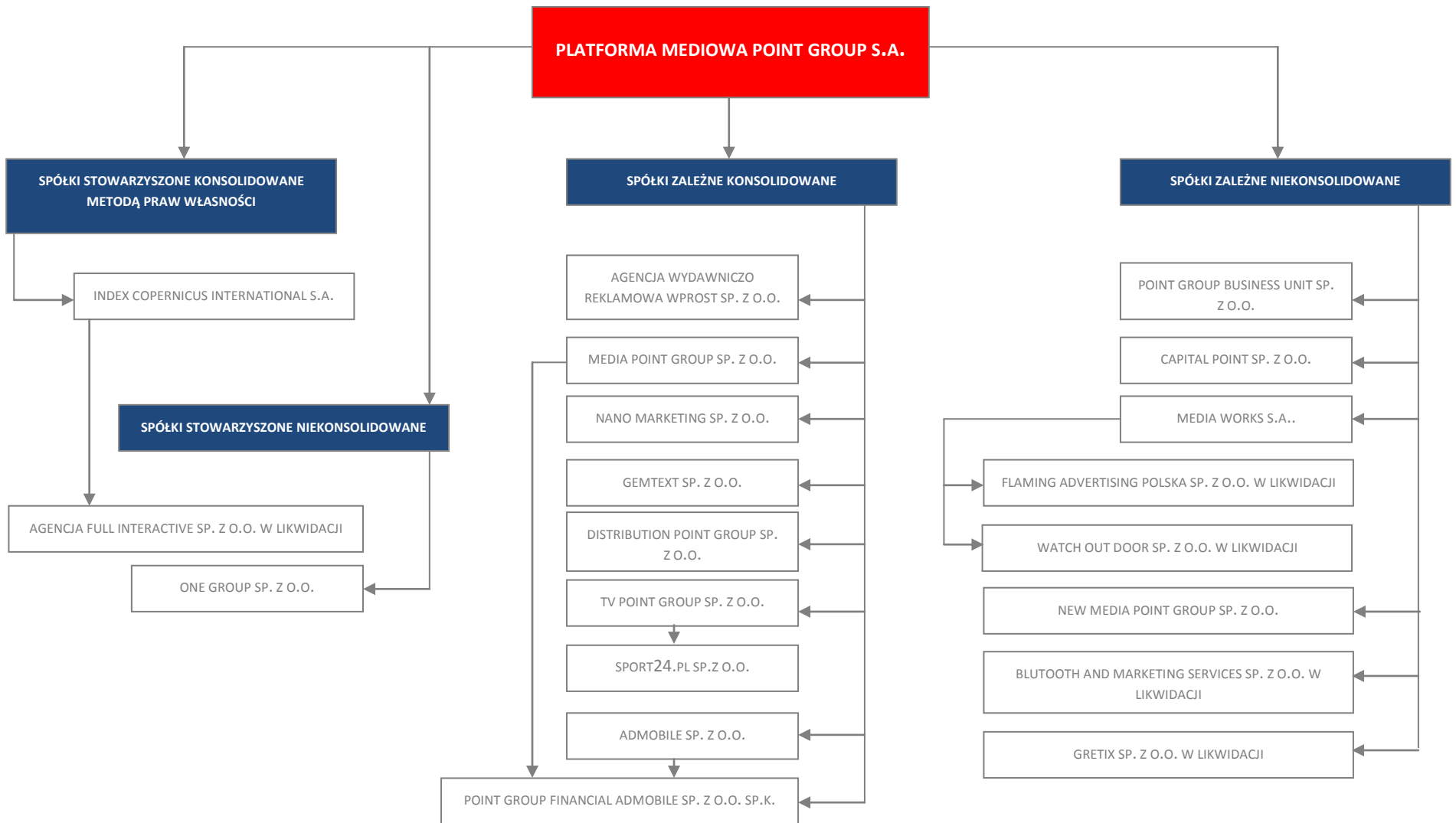
2.2 Zmiany w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

Likwidacje W dniu 30 czerwca 2011 Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Gretix sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki (Raport bieżący nr 57/2011). Jest to wynik realizowanej polityki Grupy Kapitałowej porządkowania struktur Grupy.

Założenie nowej spółki Powołano spółkę Point Group Business Unit sp. z o.o., której zadaniem jest realizacja projektu Point Group Business Unit (Raport bieżący nr 5/2011).

Zmiana nazwy Agencja BTL Point Group sp. z o.o. zmieniła nazwę na Nano Marketing sp. z o.o.. Jest to efekt zmian prowadzonych od początku 2011 roku przez nowy zespół zarządzający, mających na celu zmianę wizerunku i poprawę efektywności Agencji.

Podniesienie kapitału W dniu 20 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Index Copernicus International S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 71.861 tys. zł. W przypadku podniesienia kapitału zakładowego spółki do wysokości określonej w uchwale, łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu wyniosłby 5,7% (Raport bieżący nr 71/2011).



3. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Platforma Mediowa Point Group S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group, skupiającej działalność w obszarze dwóch branż:

- **medialnej** – tworzenie i zarządzanie własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, media telewizyjne, dystrybucja prasy),
- **marketingowej** – usługi marketingowe (w szczególności w obszarze marketingu bezpośredniego, również poprzez agencję reklamową Nano Marketing Sp. z o.o. i drukarnię Gemtext Sp. z o.o).

Dzisiaj Platforma Mediowa Point Group S.A. jest właścicielem dobrze rozpoznawalnych marek silnie związanych z jasno określonym kręgiem odbiorców.

Co tydzień do kiosków trafia tygodnik „Wprost”, którego redakcją kieruje Tomasz Lis, a co miesiąc ukazuje się „Film”. Wkrótce na rynek wyjdzie też nowe i nowoczesne wydawnictwo ekonomiczne Bloomberg Businessweek, skierowane do ludzi biznesu, ekonomistów i kadry managerskiej. Serwisy internetowe Wprost24.pl, Sport24.pl, Machina.pl mają wielu użytkowników i dużą liczbę odsłon miesięcznie. Agencja reklamowa oferuje kompleksowe rozwiązania z zakresu komunikacji 360 stopni, a sprzedaż wspiera alternatywna sieć dystrybucji prasy - Distribution Point Group – której eleganckie ekspozytory można spotkać w sieciach restauracji, kawiarniach, klubach fitness, salonach piękności, prywatnych klinikach.

Skorelowanie działalności spółek Grupy Kapitałowej PMPG prowadzi do powstawania efektu synergii, wynikiem czego jest wzrost wartości dodanej produktów i usług oferowanych przez Emitenta. Oferty produktowe i usługowe Emitenta skierowane do klientów, posiadają tę zasadniczą cechę, że wzajemnie się uzupełniają. Dzięki temu PMPG S.A. posiada 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. Spółka występuje w tym przypadku w roli medium (dzięki posiadanym tytułom mediowym) przekazującego i kreującego treści, posiadającego jednocześnie wyspecjalizowane narzędzia promowania i budowania wizerunku klientów (agencje marketingowe).

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

3.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Grupa kapitałowa działa przede wszystkim na rynku polskim. Klienci Grupy to spółki różnych branż i wielkości. Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Grupę przed uzależnieniem się od jednego odbiorcy. Około 32% przychodów grupy generuje współpraca z kolporterami prasy, 19% przychodów pochodzi od domów mediowych. Podobnie dobra sytuacja występuje w odniesieniu do dostawców Grupy. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk, papier oraz zakup reklam.

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

W dniu 12 stycznia 2011 roku Emitent poinformował o rozwiązaniu umowy przedwstępnej zbycia udziałów w spółce Gemtext Sp. z o.o. z firmą Paper&Board Neuwied Ltd. Z siedzibą w Nuwied w Niemczech. Powodem rozwiązania umowy przedwstępnej był brak porozumienia co do ostatecznej wartości transakcji. Wartość transakcji między stronami została pierwotnie określona na kwotę 6 mln zł. (raport bieżący nr 3/2011).

W lutym 2011 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. uruchomiła nowy projekt biznesowy: Point Group Business Unit („PGBU”). Celem uruchomienia projektu jest profesjonalne działanie na rynku tworzenia, zarządzania i publikacji treści gospodarczych. Wydanie nowego tytułu prasowego to tylko jeden z elementów szeroko zakrojonego przedsięwzięcia. Szefem projektu został Michał Kobosko (raport bieżący nr 5/2011). W dniu 20 czerwca 2011 roku PGBU zawarł umowę licencyjną ze spółką Bloomberg L.P., wydawcą m.in. magazynu Bloomberg Businessweek. Na mocy tej umowy PGBU zostanie wyłącznym wydawcą polskiej edycji dwutygodnika Bloomberg Businessweek Polska. Redaktorem naczelnym wydawnictwa został szef projektu – Michał Kobosko (raport bieżący nr 47/2011).

W dniu 8 lutego 2011 roku została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców zmiana statutu Emitenta, w myśl której w przypadku emisji akcji zniesiono ograniczenia ceny emisyjnej oraz zrezygnowano z konieczności uzyskiwania zgody Rady Nadzorczej nawet w odniesieniu do dużych emisji (raport bieżący nr 6/2011).

W dniu 5 kwietnia 2011 roku Emitent podpisał umowę z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie o pośrednictwo w nabywaniu akcji. Dom Maklerski AmerBrokers S.A. działając w imieniu własnym i na zlecenie Platformy Mediowej Point Group S.A. nabywa na własny rachunek akcje Emitenta w celu odsprzedaży Emitentowi (raport bieżący nr 41/2011). Więcej informacji w punktach 8.1.3 i 9.3 niniejszego sprawozdania.

W maju 2011 roku ukazał się ostatni numer drukowanego miesięcznika Machina. Od czerwca 2011 r. Machina zmieniła cykl wydawniczy i ukazuje się jako e-tygodnik dostępny wyłącznie w wersji elektronicznej. Jednocześnie uruchomiony został nowy serwis internetowy machina.pl - społecznościowy serwis muzyczny z dostępem do bazy ok. 700 tys. utworów muzycznych i ich tekstów oraz prawie 60 tys. płyt, które można zakupić. Zmiana kanału i sposobu dystrybucji machiny była nieunikniona. Machina to magazyn muzyczny, a obecnie w dobie powszechnie dostępnego i wykorzystywanego internetu muzykę i jej odbiorców znajdujemy w sieci.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Platformy Mediowej Point Group S.A. zatwierdziło sprawozdania finansowe skonsolidowane i jednostkowe spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r i sprawozdania z działalności spółki za ten sam okres oraz udzieliło członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku 2010 (raport bieżący nr 55/2011).

5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa Platforma Mediowa Point Group 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 („KIMS”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2010.

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.

5.2 Wyniki finansowe

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2011	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2010	ZMIANA %
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	34.613	42.050	-17,7%
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	13.550	12.671	6,9%
EBIT	4.481	-3.596	224,6%
EBITDA	5.202	-2.774	287,5%
ZYSK(STRATA) BRUTTO	3.598	1.180	204,9%
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	1.934	1.316	47,0%

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto o połowę wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wynik ten jest efektem wzrostu rentowności działania Grupy Kapitałowej, a zwłaszcza Agencji Wydawniczo-Reklamowej Wprost sp. z o.o., co pozwoliło przy niższych przychodach ze sprzedaży osiągnąć zdecydowanie lepsze wyniki operacyjne. Pokazuje to, że strategia uczynienia z Agencji głównego aktywów Grupy i podniesienia jego atrakcyjności dla reklamodawców okazała się być słuszną.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej są niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to wynikiem dwóch czynników. Przychody te są w około 60 % generowane przez wiodącą spółkę Grupy Agencję Wydawniczo-Reklamową Wprost Sp. z o.o., która odnotowała przez ostatni rok ich wzrost. Wpływ na to miała nie tylko wyższa sprzedaż egzemplarzowa, sięgająca 125 tys, uruchomienie platformy e-wydań oraz sprzedaż reklam, realizowana przy znaczącej współpracy z dużymi domami mediowymi, ale także organizacja eventu Człowiek Roku. Natomiast obniżenie przychodów w bieżącym okresie spowodowane zostało rezygnacją przez Grupę z kosztochłonnych linii biznesowych. Jest to celowe działanie nastawione na zmianę modelu biznesowego niektórych aktywów mediowych. Identyfikacja pól potencjalnego rozwoju działalności w zakresie mediów zaowocowała zmianą wydawnictwa „Machina” z papierowego na wirtualny, stopniowym wycofaniem tytułu „?dlaczego” oraz wycofaniem z reklamy outdoorowej i niektórych kampanii internetowych.

Spadek przychodów był znacząco mniejszy, niż oszczędność kosztów. Porównując rok do roku zmniejszyły się koszty sprzedaży (w tym koszt własny) oraz koszty zarządu. Widać tu wyraźny efekt polityki oszczędności, realizowanej konsekwentnie od końca 2009 roku, kiedy do aktywów Grupy dołączyła Agencja Wydawniczo Reklamowa Wprost Sp. z o.o.. Dzięki szerokim procesom restrukturyzacyjnym, prowadzącym do znaczących oszczędności wydatków operacyjnych m. in. poprzez cięcia kosztów wydawniczych, ograniczenie kosztów usług obcych i spadek kosztów wynagrodzeń, Grupa Kapitałowa przebudowała całą dotychczasową organizację swojej działalności. Udało się zbudować nowoczesne struktury organizacyjne i sprzedażowe oraz wykorzystać efekt synergii Grupy. Już w pierwszym kwartale 2011 roku zauważalne były pozytywne finansowe skutki tej operacji, a kwartał drugi potwierdził ten trend.

Pozostałe przychody operacyjne na koniec okresu są niższe niż w na koniec I półrocza 2010 roku. Jest to wynik rozwiązania rezerwy na sprawy sądowe w roku ubiegłym. Jednocześnie pozostałe koszty operacyjne utrzymały się na zbliżonym poziomie.

Przychody finansowe za sześć miesięcy 2011 roku wykazały poziom dużo niższy niż w roku ubiegłym z uwagi na odwrócenie w 2010 roku odpisów aktualizujących finansowy majątek trwałe (4,3 mln zł). Koszty finansowe w I półroczu 2011 roku nieznacznie wzrosły.

5.3 Perspektywy realizacji strategii opublikowanej dla AWR Wprost.

W dniu 18 listopada 2010 roku Zarząd Spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. opublikował raportem bieżącym nr 35/2010 Plan trzyletni dla AWR Wprost Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta, stanowiącej obecnie strategiczne aktywne Grupy Kapitałowej PMPG. Za rok 2010 wyniki spółki zostały zrealizowane ze znacząco lepszym rezultatem od zakładanego (aktualizacja prognozy w raporcie bieżącym nr 7/2011). Na koniec roku 2011 Plan przewiduje osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 41 180 tys. zł, koszty operacyjne na poziomie 38 334 tys. zł, EBITDA w wysokości 2 846 tys. zł oraz zysk brutto 2 043 tys. zł.

Wyniki na koniec I półrocza 2011 roku nie mogą stanowić podstawy do oceny realizacji prognozy dla Spółki na cały 2011 rok. Za dwa kwartały 2011 roku Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. osiągnęła przychód w wysokości 24,6 mln zł i EBITDA w wysokości 6,0 mln zł. Jest to więcej, niż w pierwotnych założeniach szczegółowych przyjętych do opublikowanej prognozy na rok 2011, jednak osiągnięty efekt jest wynikiem przesunięcia części planowanych wydatków, w tym marketingowych, na II półrocze 2011 roku.. Z uwagi na to oraz ze względu na silną sezonowość prowadzonej działalności, Zarząd podtrzymuje konserwatywną prognozę dla AWR Wprost Sp. z o.o. na rok 2011 i kolejne lata.

5.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2011	31 GRUDNIA 2010	30 CZERWCA 2010
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	22,4%	22,3%	19,8%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	12,1%	12,8%	7,9%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	58,0%	55,8%	64,3%

Podstawową pozycją aktywów Grupy Kapitałowej są aktywa obrotowe, w tym w szczególności należności krótkoterminowe. Niski poziom rzeczowych aktywów trwałych wynika ze specyfiki działalności opartej przede wszystkim na wkładzie intelektualnym.

W I półroczu 2011 roku dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 55,7% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2011	31 GRUDNIA 2010	ZMIANA%	30 CZERWCA 2011	ZMIANA %
AKTYWA	60.264	60.976	-1,2%	81.450	-26,0%
AKTYWA TRWAŁE	22.512	24.441	-7,9%	25.657	-12,3%
AKTYWA OBROTOWE	37.752	36.535	3,3%	55.793	-32,3%
PASYWA	60.264	60.976	-1,2%	81.450	-26,0%
KAPITAŁ WŁASNY	21.913	21.058	4,1%	25.793	-15,0%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4.756	2.926	62,5%	2.220	114,3%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	33.595	36.992	-9,2%	53.437	-37,1%

Aktywa trwałe na koniec I półrocza 2011 roku w porównaniu do końca I półrocza 2010 i końca 2010 roku utrzymują się na zbliżonym poziomie. Wśród pozycji majątku trwałego największa zmiana dotyczy spadku Wartości Niematerialnych i Prawnych na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy, wynikająca z odpisania w 2010 roku wartości firmy powstałej w wyniku nabycia spółki Gemtext Sp. z o.o..

Spadek aktywów obrotowych w porównaniu do I półrocza 2010 roku jest efektem obniżenia poziomu należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, spowodowanym rezygnacją Grupy z kosztochłonnych linii biznesowych i, co za tym idzie, zmniejszenia obrotów Grupy.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły w stosunku do obu okresów porównywalnych. Wpływ na to miały większe długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu oraz rezerwa na podatek odroczone.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły, zwłaszcza w stosunku do końca I półrocza roku ubiegłego. Wpłynęło na to głównie obniżenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, spowodowane podobnie jak w przypadku należności, zmniejszeniem obrotów Grupy. Spadł również poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

5.5 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI OTRZYMANE	WARTOŚĆ PRZYZNANA	TERMIN SPŁATY	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ BILANSOWA
KRÓTKOTERMINOWE				
KREDYTY W RACHUNKU BIEŻĄCYM	2 920	09-08-2011	WIBOR O/N + 2,4%	2 023
POŻYCZKI OTRZYMANE	3 504	31-12-2011	12-15%	4 361
RAZEM	6 424			6 384

W pozycji „kredyt w rachunku bieżącym” prezentowany jest kredyt udzielony przez BRE Bank S.A. spółkom Grupy PMPG tj AWR „Wprost” Sp. z o.o., PMPG S.A., Media Point Group Sp. z o.o. i BTL Point Group Sp. z o.o.. Otwarta linia kredytowa udzielona przez bank na okres od 10 sierpnia 2010 roku do 9 sierpnia 2011 roku daje możliwość pozyskania finansowania na dzień bilansowy na kwotę 2.920 tys. złotych, z czego:

PMPG S.A. – 200 tys. złotych,

Media Point Group Sp. z o.o. – 880 tys. złotych,

BTL Point Group Sp. z o.o. – 240 tys. złotych,

AWR „Wprost” Sp. z o.o. – 1.600 tys. złotych.

Przyznany limit kredytowy, ulega zmniejszeniu z każdym miesiącem i zgodnie z zapisami umowy limit kredytowy w ostatnim okresie kredytowania rozpoczynającym się 8 lipca 2011 roku wynosić będzie łącznie 2.710 tys. złotych.

Pożyczki otrzymane w kwocie 4.361 tys. złotych zostały udzielone przez Prezesa Zarządu Pana Michała M. Lisieckiego.

Pożyczki udzielone

POŻYCZKI UDZIELONE	WARTOŚĆ PRYZNANA	TERMIN SPŁATY	OPROCENTOWANIE	ODPIS AKTUALIZUJĄCY	WARTOŚĆ BILANSOWA
KRÓTKOTERMINOWE					
GRETIX SP. Z O.O.	160	31.12.2010	WIBOR 1M+0,5%	191	0
PIOTR SURMACKI	149	31.07.2009	WIBOR 6M+1%	197	0
ONE PLAY FRAME	20	31.12.2008	5%	22	0
SMART MEDIA SOLUTIONS	550	30.06.2009	7,5%	0	722
RAZEM	879				722

5.6 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

Poniżej opisano obowiązujące na dzień 30 czerwca 2011 r. gwarancje bankowe uzyskane w latach poprzednich:

- **Gwarancja bankowa umowy najmu**

W czerwcu 2006 r. pomiędzy Ceresco Poland Sp. z o.o. a Point Group Sp. z o.o. została zawarta umowa najmu powierzchni biurowej w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 146. Na dzień dzisiejszy stroną umowy jest Platforma Mediowa Point Group S.A.. Przedmiotem umowy są pomieszczenia biurowe zlokalizowane w Budyńku C w obrębie „Jerozolimskie Business Park”, o powierzchni 1300 m² oraz 8 zewnętrznych oraz wewnętrznych miejsc parkingowych, przeznaczonych na wyłączne użytkowanie przez Najemcę. Wartość Gwarancji określono na 317 tys. złotych.

W dniu 22 sierpnia 2008 roku nastąpiło zwolnienie środków z lokaty stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Ceresco Poland Sp. z o.o., natomiast została utworzona nieodwołalna lokata terminowa stanowiąca zabezpieczenie na rzecz firmy Jerozolimskie Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Pl. Marszałka Piłsudskiego 1.

Blokada środków ustawiona jest od dnia 22 sierpnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Od dnia 1 maja 2011 roku wartość Gwarancji wynosi 70 720 EUR.

- **Gwarancja bankowa umowy najmu**

W maju 2008 roku pomiędzy Polish Real Property Sp. z o.o. a firmą BTL Point Group Sp. z o.o. została zawarta umowa najmu powierzchni biurowej w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 146. Umowa dotyczy wynajmu pomieszczeń zlokalizowanych w budynku D w obrębie parku „Jerozolimskie Business Park”.

Wartość Gwarancji określono na 34 995,11 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest weksel wystawiony przez BTL Point Group Sp. z o.o. Zgodnie z umową termin wymagalności gwarancji to 30.11.2012 rok.

W dniu 11 grudnia 2008 roku została zawarta przez Polish Real Property Sp. z o.o. umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 146 obejmującej przedmiot najmu. Nabywcą nieruchomości jest Jerozolimskie Offices Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym Jerozolimskie Offices Sp. z o.o. wstąpiła w stosunek najmu w miejsce Polish Real Property Sp. z o.o.

- **Weksel in blanco**

Weksel in blanco awalowany przez Media Point Group Sp. z o.o., Nano Marketing Sp. z o.o. oraz Agencję Wydawniczo-Reklamową Wprost Sp. z o.o., będący zabezpieczeniem kredytu, o którym mowa w pkt. 8.5.1.

5.7 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawierane pomiędzy podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje te były typowe i rutynowe, a ich charakter wynikał z normalnej współpracy.

Dane finansowe dotyczące transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

Poniżej istotne transakcje minionego półrocza w Grupie:

W dniu 10 marca 2011 roku spółka dominująca Platforma Mediowa Point Group S.A. dokonała emisji 50 obligacji imiennych o wartości nominalnej 10 tys. złotych każda, o terminie wykupu 31 grudnia 2012 i oprocentowaniu 8% w skali roku. Obligacje nabyła spółka zależna Agencja Wydawniczo Reklamowa Wprost sp. z o.o.

W dniu 10 marca 2011 roku spółka Index Copernicuss International S.A. dokonała emisji 10 obligacji imiennych o wartości nominalnej 30 tys. zł każda, o terminie wykupu 10 czerwca 2011 i oprocentowaniu 12% w skali roku. Obligacje nabyła spółka dominująca Platforma Mediowa Point Group S.A. W dniu 10 czerwca 2011 roku Index Copernicuss International S.A. wyemitowała 1 obligację imienną serii C o wartości nominalnej 311 tys. zł i oprocentowaniu 12% i po objęciu jej przez spółkę dominującą dokonano wzajemnego potrącenia wierzytelności z tytułu objęcia nowych i spłaty poprzednich obligacji. Termin wykupu obligacji serii C to 10 czerwca 2012.

W dniu 08 czerwca 2011 r. spółka Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła ze spółką Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynku w trybie art. 453 Kodeksu cywilnego. Na mocy ww. umowy spółka Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie przeniosła na rzecz spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, stanowiącej działkę ewidencyjną o numerze 10/36, o obszarze 688m² oraz prawo własności budynku o powierzchni 924m² posadowionego na opisanej wyżej nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Piasecznie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW Nr WA5M/00268031/4. Przeniesienie ww. praw nastąpiło w celu spłaty przez spółkę Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie zawartych ze spółką Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie umów pożyczek z dnia 30 grudnia 2009 r. i 04 marca 2010 r. oraz umowy cesji wierzytelności z dnia 09 maja 2011 r. zawartej pomiędzy spółką Platformą Mediową Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie, spółką BTL Point Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz spółką Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie na mocy której dokonano przeniesienia wierzytelności wynikającej z umowy pożyczki z dnia 30 czerwca 2010 r. ze spółki BTL Point Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie.

5.8 Wskaźniki finansowe

• Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2011	30 CZERWCA 2010
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	39,2%	30,1%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	3,2%	1,6%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	9,7%	5,4%

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej porównując z analogicznym okresem roku ubiegłego, wzrosły. Ten pozytywny trend jest to efekt restrukturyzacji AWR i całej Grupy przy założeniu optymalizacji ponoszonych nakładów i eliminacji gałęzi o niskiej rentowności.

• Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2011	30 CZERWCA 2010
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	63,6%	68,3%
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJATKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM	118,5%	109,2%

Wskaźniki zadłużenia plasują się na bezpiecznym poziomie, wskazując na brak ryzyka w pokryciu zobowiązań posiadany majątkiem.

• Wskaźniki płynności

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2011	30 CZERWCA 2010
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,12	1,04
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	0,02	0,02

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2011 wykazał poziom lepszy, niż w okresie porównywalnym. Przewyższając wartość „1” wskazuje na brak istotnych problemów z płynnością. Jednocześnie Grupa nie utrzymuje nadmiernych zasobów pieniężnych, wykorzystując je na maksymalnym poziomie do działalności gospodarczej.

6. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

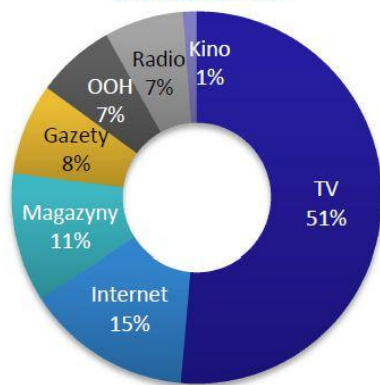
- czynniki ogólnogospodarcze, w tym kondycja gospodarki światowej oraz wzrost PKB w kraju,
- czynniki branżowe, zwłaszcza pozycja grupy w środowisku konkurencji,
- przygotowanie do pokonywania zagrożeń i eliminowania ryzyk.

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

6.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Całkowita wartość rynku reklamy w I połowie 2011 roku wyniosła 3,84 mld złotych netto, rosnąc w stosunku do pierwszej połowy 2010 roku o 8,5%. Powodem tak istotnej różnicy pomiędzy 2010 a 2011 rokiem były obniżone po katastrofie smoleńskiej wydatki na reklamę. Zakładając nieobniżony poziom inwestycji w tym okresie, wzrost rynku wyniósłby 5,4% - podaje raport "MPG Media Market Scan 1H 2011. Analiza rynku reklamy w Polsce".

Struktura wydatków rynku mediowego w 1H 2011 roku



Źródło: Kantar Media, I-VI.2011; Nielsen Audience Measurement, I-VI.2011

Najszybciej rozwijały się wydatki w Internecie – w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku inwestycje zwiększyły się o 19% do 556 mln złotych. Drugi w kolejności najsilniejszy 12,0% wzrost wydatków odnotowała telewizja, osiągając tym samym wartość 1,97 mld złotych netto. Wydatki na magazyny wzrosły o 3,0% do poziomu 429 mln złotych. Wydatki na pozostałe media spadły.

Deklarowane czytelnictwo magazynów wśród Polaków wyniosło w I kwartale 2011 roku 87,23%, czyli o 1,1 p.p. mniej niż przed rokiem. Czytelnictwo gazet wyniosło jedynie 53,1%, czyli o 0,8 p.p. mniej niż rok wcześniej. Obniżone deklarowane czytelnictwo nie znalazło swojego odbicia w

liczbie inwestycji w medium. W porównaniu do roku 2010, w 1H 2011 liczba reklam łącznie w prasie nieco wzrosła.

Internet pozostaje medium o najwyższym tempie rozwoju. W I kwartale 2011 roku korzystanie z Internetu deklarowało 54,8% Polaków, czyli o 2,5 p.p. więcej, niż rok wcześniej. Rok 2011 przyniósł bardzo duże wzrosty w poziomie użytkowania Internetu w ciągu dnia, szczególnie w godzinach wieczornych. Typowy Internauta spędził przy tym medium średnio 121 minut dziennie, czyli o 8% więcej, niż w 1 kwartale 2010.

6.2 Czynniki branżowe

W branży Grupa Kapitałowa PMPG jest grupą średniej wielkości, która do końca 2009 r., jako wydawca działała na rynku czasopism i serwisów o charakterze hobbystycznym (Film, Machina, Sport24.pl) i społecznościowym (Machina, Sport24.pl). W tym charakterze wypełniała ona pewne ściśle określone nisze rynkowe i nie konkurowała bezpośrednio z innymi firmami wydawniczymi czy holdingami mediowymi działającymi na rynku krajowym.

Od 2010 r. PMPG jest istotnym podmiotem na rynku tygodników społeczno-politycznych. W końcu 2010 r. tygodnik „Wprost” był drugim najlepiej sprzedającym się tygodnikiem społeczno-politycznym, zyskując jednocześnie miano najbardziej opiniotwórczego. Rynek ogólnopolskich tygodników opinii jest rynkiem wąskim, na którym dominują trzy tytuły. Bezpośrednimi konkurentami tygodnika WPROST są: Polityka (wydawnictwo „Polityka” Spółdzielnia Pracy) oraz Newsweek Polska (wydawnictwo Riniger Axel Springer Polska). Wejście PMPG na rynek tygodników społeczno-ekonomicznych zmieniło pozycję wydawcy i uczyniło z niego konkurenta dla wymienionych wydawców oraz firm wydawniczych i holdingów o podobnej strukturze aktywów.

Przewagą konkurencyjną PMPG jest fakt, że należy do sektora przedsiębiorstw/grup kapitałowych średnich i jako taka zachowuje znaczną elastyczność pozwalającą jej na efektywne zarządzanie i wykorzystywanie posiadanych zasobów z pominięciem tzw. „siły bezwładu”, 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 zarówno kanałów komunikacji (media), jak i działań zajmujących się kreacją i realizacją kampanii reklamowych.

Siłą konkurencyjną jest też zespół osób pracujących na sukcesy poszczególnych marek Grupy:

Wprost – redaktor naczelny Tomasz Lis,

Bloomberg Businessweek Polska – redaktor naczelny Michał Kobosko,

Film – redaktor naczelny Jacek Rakowiecki,

Machina – redaktor naczelny Piotr Metz.

6.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta można podzielić na cztery grupy:

Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem zorganizowanym w formie holdingu.

- ryzyko związane z poszanowaniem różnorodnych interesów spółek holdingu i pogodzeniem ich współdziałania,
- ryzyko związane z odejściem kluczowych osób zarządzających oraz kluczowych osób w redakcjach,

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów.

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski,
- ryzyko związane z zmianami regulacji prawnych, oraz z brakiem stabilności polskiego systemu podatkowego,
- ryzyko związane z kierunkiem rozwoju rynku mediów i rozrywki oraz marketingu i reklamy, w tym ryzyko związane z rozwojem branży internetowej,
- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów.

Ryzyka konkurencji.

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

Ryzyka finansowe.

- ryzyko zmiany cen
- ryzyko kredytowe
- ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Grupa Kapitałowa stara się eliminować wpływ ryzyk na działalność operacyjną poprzez myślenie w kategoriach synergii oraz stały monitoring zmieniających się dynamicznie czynników zagrożeń. Kluczową rolę odgrywa tu podmiot dominujący Grupy PMPG S.A., pełniący rolę głowy holdingu.

Zarządzanie holdingiem. Grupa 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 częste spotkania Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek Grupy zapewniają przepływ informacji oraz sprawniejsze zarządzanie z holdingiem, jako całością, w celu realizacji wspólnej strategii całej Grupy z poszanowaniem jednostkowych interesów podmiotów powiązanych.

Zmiany makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów. Grupa posiada rozbudowaną sprawozdawczość zarządczą oraz kontrolę kosztów. 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 Zarządy spółek oraz managerowie kluczowych działów spółek Grupy otrzymują 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.

Konkurencja Grupa pozycjonuje swoją pozycję w branży poprzez benchmarki, które są punktami odniesienia i pokazują, w którym miejscu rozwoju się znajduje i do jakich celów dąży. Na polskim rynku takimi benchmarkami są następujące grupy medialne: Agora S.A., Riniger Axel Springer, Wydawnictwo Bauer, holding Eurozet, Polsat SA oraz Grupa ITI. Jednocześnie bacznie obserwuje konkurencję i jej poczynania, a zebrane informacje wykorzystuje do planowania

kierunków własnego rozwoju, bieżących zachowań rynkowych i ewentualnych akcji marketingowych. Dodatkowo poczynania innych kluczowych konkurentów w branży niejednokrotnie wskazują lub kreują trendy i mody wśród konsumentów, stały monitoring pozwala więc na odpowiednio wczesną reakcję.

Ryzyka finansowe. Ryzyko finansowe jest istotnym elementem działania rynkowego z uwagi na mogące w pewnych okolicznościach wystąpić ryzyko utraty płynności. Działania Grupy idą w kierunku jego eliminacji. By zminimalizować ryzyko zmiany cen oraz ryzyko kredytowe Grupa stara się utrzymywać współpracę z kontrahentami długoterminowo, zarówno na bazie zawieranych umów, jak i poprzez dobrą długofalową współpracę i kreowanie wspólnych celów. Grupa monitoruje stan środków pieniężnych dzięki codziennym raportom. Jednocześnie raz w tygodniu raportowany jest do finansowej kadry managerskiej stan należności i zobowiązań, w tym przeterminowanych. Grupa korzysta z kredytu obrotowego, który pozwala na elastyczne gospodarowanie środkami finansowymi.

7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1 Kierunki rozwoju

W 2011 r. PMPG SA nie planuje znaczących inwestycji, nie wyklucza jednak, że będzie korzystała z okazji do akwizycji, jeżeli pojawią się sprzyjające okoliczności i atrakcyjne oferty.

Spółka skupi się natomiast na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w tym w szczególności na:

- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- uruchomieniu projektu Business Unit, obejmującego zarówno nowy tytuł prasowy, jak i obecność w mediach elektronicznych i budowie siły marki na terenie Polski,
- rozwoju usług reklamowo-marketingowych z wykorzystaniem nowych technologii oraz synergii pomiędzy tradycyjną reklamą a reklamą w nowych kanałach komunikacji,
- porządkowaniu struktury Grupy Kapitałowej,
- intensyfikacji poszukiwań partnerów branżowych,
- rozbudowie zasobów internetowych.

Perspektywy realizacji przedstawionych zamierzeń wspierane są znacząco przez wysokie kwalifikacje zaangażowanej kadry managerskiej oraz dobre przygotowanie planów zmian z wykorzystaniem wielu możliwości oferowanych przez dzisiejszy rynek.

7.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa finansuje swoje plany inwestycyjne ze środków własnych oraz z kredytu w rachunku bieżącym. W przypadku, gdy wystąpi taka potrzeba, Grupa ze względu na stosunkowo niski poziom zadłużenia będzie mogła wykorzystać także możliwości pozyskania dodatkowych środków z zewnętrznych źródeł finansowania, tak bankowych, jak i oferowanych przez rynek giełdowy.

8. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

8.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

8.1.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.897.325,00 (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia pięć) złotych i dzieli się na 103.817.025 (słownie: sto trzy miliony osiemset siedemnaście tysięcy dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- 31.450 (trzydzieści jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji imiennych serii A i B,
- 103.785.575 (sto trzy miliony siedemset osiemdziesiąt pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E.

W terminie trzech lat od dnia powzięcia uchwały Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.993,75 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote i siedemdziesiąt pięć groszy), poprzez emisje akcji oznaczonych, jako kolejne serie, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie więcej niż jednego podwyższenia. Dalsze postanowienia w powyższym przedmiocie zawiera Statut PMPG S.A.

8.1.2 Emisje akcji

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

8.1.3 Akcje własne

▪ Nabywanie akcji własnych przez Emitenta

Wykonując postanowienia Umowy z dnia 5 kwietnia 2011 r. o pośrednictwo w nabywaniu akcji („Umowa”), działając w imieniu własnym i na zlecenie Platformy Mediowej Point Group S.A, Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie („AmerBrokers”), nabył w I półroczu 2011 r. na własny rachunek 156 845 sztuk akcji Emitenta. Akcje zostały nabyte z przeznaczeniem do ich odsprzedaży Emitentowi w związku z realizowanym przez Emitenta na podstawie Uchwały nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta skupem akcji własnych Emitenta. Nabywanie akcji własnych odbyło się w transakcjach, o których Emitent informował raportami bieżącymi (patrz www.point-group.pl).

W dniu 10 czerwca 2011 r. Dom Maklerski AmerBrokers S.A., wykonując postanowienia umowy z dnia 5 kwietnia 2011 r. o pośrednictwo w nabywaniu akcji, a także na mocy udzielonego pełnomocnictwa, przeniósł na emitenta własność 131 970 sztuk akcji emitenta o wartości nominalnej 1 zł. każda, skupionych w okresie od 11.04.2011 r. do 01.06.2011 r.. Nabyte akcje o łącznej wartości nominalnej 131 970 zł stanowią 0,127 % kapitału zakładowego i uprawniają do wykonania 131 970 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,127 % udziału w ogóle głosów. Średnia jednostkowa cena zakupionych akcji wyniosła 1,1501 zł. (raport bieżący nr 41.2011).

▪ Zbywanie akcji własnych przez Emitenta

W I półroczu 2011 roku nie miało miejsca zbywanie akcji własnych Emitenta.

8.1.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy byli:

AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI / LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM / UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI
MICHAŁ M. LISIECKI	63 920 476	61,58%
PARRISH MEDIA N.V.	8 326 426	8,02%
PIONEER FIO	9 397 975	9,05%
JAROSŁAW PACHOWSKI	6 704 000	6,46%
IDM S.A	5 202 168	5,01%
POZOSTALI	10 265 970	9,88%

Powyższa lista jest aktualna na dzień wysłania niniejszego raportu.

8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie uzyskał informacji o zmianie stanu posiadania akcji PMPG SA wśród akcjonariuszy o znaczącym udziale.

Nie są Emitentowi znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Dla akcjonariuszy PMPG SA nie wynikają jakiegokolwiek specjalne uprawnienia kontrolne z faktu posiadania papierów wartościowych Emitenta. Nie występują również ograniczenia odnośnie wykonywania praw głosu oraz przenoszenia praw własności papierów wartościowych.

8.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

8.2.1 Zmiany w obrębie władz PMPG S.A. w I półroczu 2011 r.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

8.2.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.

Zarząd

Na dzień 30.06.2011 roku skład Zarządu Platformy Mediowej Point Group S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu
Tomasz Sadowski - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.06.2011 r. skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

Tomasz Biełanowicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Gintrowska	-	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	-	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Pachowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Chmiel	-	Członek Rady Nadzorczej

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

Patrz punkt 8.1.4 Struktura Akcjonariatu.

9. Pozostałe informacje

9.1 Postępowania sądowe i administracyjne

Sprawa z powództwa Russell J. Harlan i Małgorzaty Nataszy Cimoszewicz przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. i Markowi Królowi dotyczyła wyroku Stanowego Sądu Okręgowego Hrabstwa Cook w stanie Illinois z dnia 23 lipca 2009 roku, w którym zasądził od Pozwanych solidarnie kwoty 1 000 000 USD tytułem odszkodowania oraz 4 000 000 USD tytułem zadośćuczynienia na rzecz Powodów. W dniu 12 sierpnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, iż wyrok Sądu w Illinois nie podlega wykonaniu na terenie Rzeczypospolitej. Do wspólnego rozpoznania sprawy do Sądu Okręgowego w Warszawie został dołączony odrębny wniosek Pani Małgorzaty Cimoszewicz oraz Pana Russella Harlana o ustalenie, że wyrok Sądu Circuit Court of Cook County w stanie Illinois Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej podlega uznaniu w Polsce. Postanowieniem Sądu Okręgowego z dnia 12 sierpnia 2011 r. wniosek został w całości oddalony. W ustnym uzasadnieniu postanowienia Sąd Okręgowy w Warszawie uznał, że wyrok Sądu w Illinois jest niezgodny z zasadą klauzuli porządku publicznego i Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej. Podkreślił również, że kwota zadośćuczynienia jest rażąco wygórowana i narusza zasadę proporcjonalności. Postanowienie Sądu jest zgodne ze stanowiskiem wydawcy. Zarząd Platformy Mediowej Point Group i AWR Wprost z zadowoleniem przyjmują postanowienie oddalające wniosek Pani Małgorzaty Cimoszewicz i jej męża Russella J. Harlana. Postanowienie nie jest prawomocne.

Sprawa z powództwa Cezarego Stypułowskiego przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o., Markowi Królowi, Janowi Pińskiemu i Krzysztofowi Trębskiemu o ochronę dóbr osobistych z żądaniem zapłaty solidarnie kwoty 3 mln zł i publikacji przeprosin, zakończona została wyrokiem sądu I instancji. Sąd zasądził od Pozwanych solidarnie kwotę 90 tys. zł oraz solidarnie publikację przeprosin. Powód nie wniósł apelacji. Apelacje wnieśli Pozwani. W tej sytuacji wyrok Sądu Apelacyjnego może być wydany tylko na korzyść Pozwanych. W zakresie roszczenia niepieniężnego wyrok jest prawomocny, ale niewykonalny.

9.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r. przeprowadziła uprawniona do tego firma audytorska ERIDAN Audit Krzysztof Ławecki z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3289. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa została zawarta w dniu 11.06.2011 roku w Warszawie. Obejmuje przegląd sprawozdania finansowego Platformy Mediowej Point Group S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Platformy Mediowej Point Group S.A. za I półrocze 2011 roku oraz badania sprawozdania finansowego Platformy Mediowej Point Group S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Platformy Mediowej Point Group S.A. za 2011 rok. Zgodnie z umową, podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał wynagrodzenie w kwocie 29 tys. złotych plus podatek VAT. Za przegląd i badanie sprawozdań w roku poprzednim podmiot otrzymał łącznie wynagrodzenie 57 tys. złotych.

W minionym okresie Audytor nie wykonywał innych usług na rzecz Emitenta.

9.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym:

W dniu 4 lipca 2011 roku Emitent podpisał **trójstronna umowę o współpracy (Umowa) ze spółką stowarzyszoną Index Copernicus International S.A. (ICI)** z siedzibą w Warszawie, reprezentowaną przez Mirosława Reka – Prezesa Zarządu, a Spółką Internetowy Dom Handlowy S.A. (IDH) z siedzibą w Warszawie reprezentowaną przez Łukasza Bartczaka – Prezesa Zarządu. Niniejsza umowa określa warunki współpracy pomiędzy Stronami w zakresie promocji i reklamy wybranych przez ICI produktów i usług oferowanych przez IDH, przy współudziale IDH, w mediach będących własnością Emitenta, pośrednio kontrolowanych lub współpracujących z Emitentem. Niniejszym ICI zleca PMPG przeprowadzenie kampanii reklamowej usług i produktów oferowanych przez IDH w mediach należących do PMPG lub przez nią kontrolowanych. Strony postanowiły, iż za przeprowadzenie ww. kampanii, PMPG otrzyma od ICI wynagrodzenie w wysokości 3 096 825 zł (słownie: trzy miliony dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych) netto, powiększone o wartość podatku od towarów i usług. PMPG rozpocznie wykonywanie zleconych zadań w terminie najpóźniej do dnia 1 września 2011 roku i realizować je będzie nie dłużej niż przez okres jednego roku od daty ukazania się pierwszego materiału reklamowego, aż do wyczerpania przewidzianego budżetu (raport bieżący nr 59/2011).

W lipcu 2011 roku Emitent poinformował, że z końcem sierpnia zostaje zamknięty projekt kierowany do studentów. Na projekt w ostatnim roku składały się: ogólnopolski magazyn studencki „?dlaczego”, miesięczny dodatek pod tym samym tytułem do tygodnika „Wprost”, portal dlaczego.com.pl, przewodnik wakacyjny „Dlatego!” oraz seria poradników „Sporootym” i serwis korba.pl.. Osoby z zespołu tworzącego „?dlaczego” otrzymają propozycję pracy przy innych projektach w ramach Grupy Kapitałowej. Magazyn studencki „?dlaczego” był pierwszym tytułem, od którego Prezes i główny akcjonariusz Platformy Mediowej Point Group S.A. Michał M. Lisiecki, jeszcze jako student, rozpoczął tworzenie firmy wydawniczej. „?dlaczego” ukazywało się od 1998 r., łącznie ukazało się 130 wydań magazynu.

W dniu 27 lipca 2011 roku Zarząd spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. zawarł ze spółką Index Copernicus International S.A. umowę na mocy której Emitent objął 61.936.500 (słownie: sześćdziesiąt jeden milionów dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy pięćset) akcji serii I spółki Index Copernicus International S.A. Akcje zostały wyemitowane przez spółkę Index Copernicus International S.A. na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2011 roku. Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela o jednostkowej wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) i łącznej wartości nominalnej 3.096.825 zł (słownie: trzy miliony dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych). Jednostkowa cena emisyjna Akcji wynosi 0,05 zł (słownie: pięć groszy). W przypadku podniesienia kapitału zakładowego spółki Index Copernicus International S.A. do wysokości określonej w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników, łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie

głosów na walnym zgromadzeniu wyniosłyby 5,7%. Emitent traktuje objęcie Akcji Spółki jako inwestycję długoterminową (raport bieżący nr 71/2011).

W dniu 4 sierpnia 2011 roku Emitent oraz spółka zależna Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedziba w Warszawie udzielili poręczeń wekslowych do kwoty, każdy z podmiotów z osobna, 2.000.000 PLN celem zabezpieczenia zobowiązań spółki zależnej Emitenta - Gemtext sp. z o.o. z siedziba w Piasecznie wobec spółki Handlowy – Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Poręczenie zostało udzielone przez Emitenta na okres do dnia 9 stycznia 2016 r. roku. oraz spółkę zależną Emitenta, Agencje Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. na okres do dnia 9 października 2016 r.. Emitent oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” za udzielone poręczenia otrzymają, każdy z osobna 1 proc. wartości poręczenia (raport bieżący 72/2011).

W dniu 16 sierpnia 2011 roku spółka zależna Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (AWR Wprost) otrzymała podpisane przez spółkę pod firmą BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca/ Bank) dwie umowy kredytowe, na mocy których Kredytodawca udziela AWR Wprost kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym o łącznej wysokości 2 710 tys. zł, w tym kredytu obrotowego w PLN w wysokości 1.060 tys. zł. na okres do dnia 10 sierpnia 2012 roku do spłaty w 12 miesięcznych ratach oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1.650.000,00 PLN do dnia 10 sierpnia 2012 roku. Zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym i obrotowego stanowią weksle in blanco wystawione przez AWR Wprost, poręczone przez Emitenta, wraz z deklaracją wekslową, oraz cesja wierzytelności handlowych AWR Wprost. Dodatkowo kredyty zabezpieczone są hipoteką umowną na nieruchomości do wartości 4.065 tys. zł.

10. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2011-08-19	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-08-19	TOMASZ SADOWSKI	WICEPREZES ZARZĄDU	