

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Point Group Platforma Mediowa
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.



Spis treści

1. WPROWADZENIE	4
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE PLATFORMA MEDIOWA POINT GROUP S.A.	4
1.2 HISTORIA POWSTANIA I ROZWOJU PMPG S.A.	4
1.3 POSIADANE AKCJE I UDZIAŁY	5
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	6
2.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	6
2.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	7
3. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	8
3.1 najważniejsze zdarzenia	8
3.2 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	10
3.3 UMOWY ZNA CZĄCE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	10
3.4 UMOWY ZNA CZĄCE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	12
3.5 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	13
4. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA	13
4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
4.2 WYNIKI FINANSOWE	14
4.3 ZDARZENIA I CZYNNIKI NIETYPOWE LUB O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	14
4.4 STANOWISKO ODNOŚNIE OPUBLIKOWANYCH SKONSOLIDOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	14
4.5 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	14
4.6 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	16
4.7 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	17
4.7.1 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	17
4.8 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	18
4.9 WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	19
5. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŹEŃ	21
5.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE.....	21
5.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	21
5.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŹEŃ	22
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA	25
6.1 KIERUNKI ROZWOJU	25
6.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	26
7. ŁAD KORPORACYJNY	26
7.1 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT.....	26
7.2 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE	26
7.3 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA.....	27
7.3.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....	27
7.3.2 EMISJE AKCJI	27
7.3.3 AKCJE WŁASNE	28
7.3.4 STRUKTURA AKCJONARIATU	28
7.3.5 ZMIANY AKCJONARIATU	29
7.3.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	30
7.4. WŁADZE PMPG S.A.	30
7.4.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ PMPG S.A.	30
7.4.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ PMPG S.A.	30
7.4.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	31
7.4.4 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	31
7.4.5 OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW.....	32
7.4.6 OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	33
7.5 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA.....	33
7.6 OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA.	34
7.7 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.	36
7.8 GŁÓWNE CECHY STOSOWANYCH W PMPG S.A. SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	36
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	36

8.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	36
8.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	37
8.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	38
9. PODPISY	38

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o spółce Platforma Mediowa Point Group S.A.

Platforma Mediowa Point Group S.A. (PMPG S.A., Spółka) jest spółką dominującą w holdingu medialnym funkcjonującym w obszarze mediów, marketingu i reklamy. Aktywność wydawniczą firmy wspierają działania prowadzone przez spółki zależne.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (02-222), ul. Aleje Jerozolimskie 179. 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 Historia powstania i rozwoju PMPG S.A.

Firma powstała w 1997 r. z inicjatywy Michała M. Lisieckiego, prezesa Zarządu i jednego z głównych akcjonariuszy Spółki. Rozpoczęła działalność, wydając magazyn studencki „?dlaczego”. Od 2005 r. Spółka rozpoczęła organizować grupę kapitałową, w skład której weszły nowe spółki zależne (Grupa Kapitałowa). Od kilkunastu lat Spółka konsekwentnie realizuje strategię rozwoju w obszarze wydawniczym, inwestując w rozwój kolejnych przedsięwzięć.

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

Z końcem 2006 r. Platforma Mediowa Point Group S.A. weszła do grona spółek giełdowych poprzez fuzję z notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. spółką Arksteel S.A.

W 2007 r. Spółka nabyła prawa do wydawania miesięcznika „Film”. Jednocześnie cały czas kontynuowała inwestycje w działalność medialną na innych polach eksploatacji, w tym w działalność telewizyjną i tematyczne portale internetowe (np. Sport24.pl), adaptując się do nowych trendów i kierunków rozwojowych.

W drugim i trzecim kwartale 2008 r. przeprowadzono emisję publiczną akcji PMPG S.A. W wyniku emisji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 103 897 325 PLN. Do Grupy Kapitałowej dołączyły wówczas nowe spółki. W tym czasie także PMPG S.A. złożyła 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 r. PMPG S.A. nabyła kontrolny pakiet udziałów w spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o., wydawcy ogólnopolskiego tygodnika „Wprost”, rozpoczynając działalność na rynku mediów opiniotwórczych. Spółka zmieniła dotychczasowy wizerunek tygodnika „Wprost” i w efekcie podjętych działań naprawczych doprowadziła do odbudowy jego pozycji rynkowej. Integracja AWR „Wprost” i dotychczasowych zasobów PMPG S.A. wymagała restrukturyzacji całej Grupy Kapitałowej i gruntownej przebudowy m.in. struktury sprzedaży.

We wrześniu 2011 r. PMPG S.A. wprowadziła na rynek nowe czasopismo ekonomiczne – dwutygodnik „Bloomberg Businessweek Polska”, oparte o znaną na świecie markę. Na mocy podpisanej w czerwcu 2011 roku umowy spółka zależna od Emitenta - Point Group Business Unit sp. z o.o. została wyłącznym wydawcą polskiej edycji czasopisma „Bloomberg Businessweek”. Pismo wydawane było do października 2012 roku, kiedy to podjęto decyzję o wycofaniu się z przedsięwzięcia.

W grudniu 2012 r. Spółka, posiadając już znaczne doświadczenie na rynku czasopism publicystycznych, postanowiła o rozpoczęciu kolejnego przedsięwzięcia związanego z rynkiem tygodników. W styczniu 2013 r. w sprzedaży ukazał się

tygodnik „Tygodnik Lisickiego Do Rzeczy”, którego wydawcą została zależna od Emitenta spółka pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. (dawniej TV Point Group sp. z o.o.).

W lutym 2013 r. zależna od Emitenta spółka Orle Pióro sp. z o.o. rozpoczęła wydawanie miesięcznika o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy”.

W czerwcu 2013 r. zależna od Emitenta spółka Media Point Group sp. z o.o., z powodu niesatysfakcjonujących wyników, zakończyła wydawanie miesięcznika „FILM”.

Grupa kapitałowa Platforma Mediowa Point Group S.A. jest obecnie liczącym się podmiotem w segmencie medialno-wydawniczym.

1.3 Posiadane akcje i udziały.

Wartość bilansowa udziałów i akcji w spółkach zależnych posiadanych przez Platformę Mediową Point Group S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. to 9 737 tys. PLN. Spółka posiada ponadto udziały i akcje podmiotów niebędących jednostkami powiązanymi o łącznej wartości bilansowej 1 104 tys. PLN.

Spółka PMPG S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za rok 2013, miały następujące spółki Grupy Kapitałowej:

- **Platforma Mediowa Point Group 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 wydawniczych, marketingowych i reklamowych oraz działalność drukarską, mająca jasno określone plany rozwoju obejmujące m.in. uruchomienie kanału telewizyjnego oraz rozwój nowych technologii.
- **Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o. o.** - wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Jest to obecnie największe aktywne Grupy, generujące ponad 60 % przychodów Grupy. Od momentu przejęcia jej przez PMPG S.A. w 2009 r. odnotowuje ciągły rozwój. Tygodnik „Wprost” zyskał i wciąż utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym.
- **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 wydawcą miesięcznika „Historia Do Rzeczy”.

Pełna lista spółek zależnych od Emitenta opublikowana jest w pkt. 6.1.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013.

2. Opis działalności Spółki

2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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. Jest to w dużej mierze związane z posiadaniem udziałów w podmiotach skupiających działalność w obszarze dwóch branż:

- **medialnej** – tworzenie i zarządzanie własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, dystrybucja prasy),
- **marketingowej** – usługi marketingowe

Platforma Mediowa Point Group S.A., poprzez swoje spółki zależne, 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 Lisickiego Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Do czerwca 2013 roku ukazywał się wydawany przez spółkę zależną od Emitenta miesięcznik „Film” (wydawcą była Media Point Group sp. z o.o.), najstarsze czasopismo filmowe w Polsce. Od lutego 2013 roku wydawany jest miesięcznik o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Spółki zależne Emitenta prowadzą także powiązaną z działalnością wydawniczą działalność w internecie, obejmującą m.in. serwisy internetowe Wprost.pl, Dorzeczy.pl. Zależna od PMPG S.A. spółka Nano Marketing sp. z o.o. oferuje kompleksowe rozwiązania z zakresu komunikacji 360 stopni i realizuje działania promocyjno-reklamowe na rzecz spółek Grupy. Sprzedaż czasopism wspiera prowadzona przez zależną od Emitenta spółkę Distribution Point Group sp. z o.o. alternatywna sieć dystrybucji prasy Point Press, której eleganckie ekspozytory można spotkać w sieciach restauracji, kawiarniach, klubach fitness, salonach piękności, klinikach. Działalność drukarską prowadzi spółka zależna od Emitenta Media Works Print sp. z o.o.

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., której Prezesem Zarządu jest Michał M. Lisiecki, Prezes Zarządu Emitenta. Od stycznia 2013 r. **redaktorem naczelnym WPROST jest Sylwester Latkowski** - reżyser, scenarzysta, dziennikarz.

Tygodnik „Wprost” od czterech lat pozostaje najbardziej opiniotwórczym tygodnikiem w Polsce. W 2013 r. inne media powoływały się na publikacje „Wprost” 3043 razy. Tylko w prasie WPROST był cytowany 1145 razy, ponad 50 proc. więcej niż rok wcześniej. „Wprost” jest też liderem wśród tygodników opinii po względem rozpowszechnienia. W 2013 r. rozpowszechnianie płatne razem „Wprost” wyniosło 133 505 egzemplarzy i było o 1 proc. wyższe niż rok wcześniej. W grupie tygodników opinii „Wprost” jest liderem jeżeli chodzi o rozpowszechnienie i jednym z dwóch pism, których płatne rozpowszechnienie wzrosło. Wg danych Kantar Media, tygodnik „Wprost” znajduje się również na czwartym miejscu wśród czasopism przynoszących największe przychody z reklam i na drugim miejscu wśród tygodników opinii. Ponad 58 proc. przychodów gotówkowych WPROST pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej (58,22). 41,78 proc. to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” publikują dziennikarze związani wcześniej z tygodnikiem "Uważam Rze", m.in.: Paweł Lisicki, Bronisław Wildstein, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Cezary Gmyz, Piotr Gabryel, Marek Magierowski, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak, Tomasz Wróblewski. Pierwszy numer ukazał się 25 stycznia 2013 r. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w 2013 r. wynosiło 95 946 egz. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki.



„Historia Do Rzeczy” - miesięcznik wydawany przez spółkę Orle Pióro sp. z o.o., wydawcą „Tygodnika do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego. Pierwszy numer magazynu ukazał się 27 lutego 2013 r. Redaktorem naczelnym magazynu jest **Piotr Zychowicz**. „Historia Do Rzeczy” ma przywracać historii należne jej miejsce i znaczenie w życiu społecznym. Wśród stałych felietonistów magazynu znaleźli się m.in. Wiktor Suworow, prof. Marco Patricelli, Krzysztof Masłoń, Sławomir Cenckiewicz, Sławomir Koper, Bronisław Wildstein, 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 kampanii komunikacyjnej lub jej wybranych elementów oraz wykorzystanie powierzchni reklamowych znajdujących się w zasobach Grupy.

Istotną rolą Platformy Mediowej Point Group S.A. są też typowe funkcje spółki holdingowej oraz sprzedażowej. Należą do nich stały monitoring procesów biznesowych, kontrolowanie procesów budżetowania i długofalowej polityki strategicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, usługi PR, obsługa sprzedaży reklamy oraz działania marketingowe. Nie jest możliwe przypisanie do tej działalności kosztów i aktywów.

Przychody Emitenta jako jednostki osiągnęte są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Spółka osiągnęła przychód w wysokości 19,3 mln PLN.

2.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Platforma Mediowa Point Group S.A. działa, w ujęciu geograficznym, wyłącznie na rynku polskim. Spółka świadczy głównie usługi dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Dodatkowo bierze udział w obsłudze rynku reklam, współpracując na tym polu ściśle z podmiotami zależnymi, pośrednicząc w obrocie powierzchnią reklamową pomiędzy spółkami zależnymi oferującymi powierzchnie reklamowe a klientami zewnętrznymi. Klienci zewnętrzni Spółki i jej Grupy

Kapitałowej to podmioty gospodarcze różnych branż i wielkości (w szczególności domy mediowe i agencje reklamowe). Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Spółkę przed uzależnieniem od jednego odbiorcy.

3. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

3.1 Najważniejsze zdarzenia w okresie sprawozdawczym

W dniu 11 stycznia 2013 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie kontynuacji skupu akcji własnych Emitenta.

Na podstawie przedmiotowej uchwały Zarząd Emitenta postanowił kontynuować skup akcji własnych Emitenta na rynku regulowanym na zasadach określonych w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 roku. Skup akcji własnych Emitenta na rynku regulowanym kontynuowany jest za pośrednictwem domu maklerskiego AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie w oparciu o umowę o pośrednictwo w nabywaniu akcji własnych Spółki zawartej w dniu 5 kwietnia 2011 roku.

W dniu 25 stycznia 2013 r. zależna od Emitenta spółka Orle Pióro sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ówczesna firma spółki brzmiała TV Point Group sp. z o.o.) wydała pierwszy numer czasopisma „Tygodnik Do Rzeczy”. Redaktorem naczelnym czasopisma został Pan Paweł Lisicki.

W dniu 25 lutego 2013 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Media Works S.A. z siedzibą w Warszawie złożyła w Krajowej Radzie Radiofonii i Telewizji dwa wnioski o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie drogą rozszewczą naziemną w sposób cyfrowy w sygnale multipleksu pierwszego dwóch programów telewizyjnych - o charakterze edukacyjno-poznawczym oraz społeczno-religijnym. W dniu 5 marca 2013 roku Media Works S.A. cofnęła wniosek o przyznanie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze społeczno-religijnym. W dniu 28 listopada 2013 roku Media Works S.A. otrzymała decyzję Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o odmowie udzielenia koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze wyspecjalizowanym edukacyjno-poznawczym.

W dniu 25 lutego 2013 r. zarząd spółki Media Works S.A. podjął uchwałę w przedmiocie emisji obligacji imiennych serii B. Celem emisji obligacji Media Works S.A. miało być sfinansowanie uruchomienia przez Spółkę programu telewizyjnego. Emitowane obligacje miały być obligacjami imiennymi. Wielkość emisji obligacji wynieść miała 58 sztuk. Jednostkowa wartość nominalna obligacji miała wynieść kwotę 100.000,00 pln. Jednostkowa wartość emisyjna została określona na kwotę 100.000,00 pln, a łączna wartość emisyjna obligacji na kwotę 5.800.000,00 pln. Obligacje miały zostać przydzielone w przypadku uzyskania przez Media Works S.A. koncesji telewizyjnej na rozpowszechnianie programu telewizyjnego drogą rozszewczą naziemną w sposób cyfrowy w sygnale multipleksu pierwszego. Dzień wykupu obligacji ustalony został na dzień 31 grudnia 2018 roku. Obligacje miały być oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 8 % w stosunku rocznym. W dniu 28 listopada 2013 roku Media Works S.A. otrzymała decyzję Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o odmowie udzielenia koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze wyspecjalizowanym edukacyjno-poznawczym, w związku z czym przedmiotowa uchwała o emisji obligacji utraciła ważność.

W dniu 27 lutego 2013 r. zależna od Emitenta spółka Orle Pióro sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wydała pierwszy numer czasopisma „Historia Do Rzeczy”. Redaktorem Naczelnym czasopisma został Pan Piotr Zychowicz.

W dniu 5 marca 2013 r. zarząd spółki Orle Pióro sp. z o.o. podjął uchwałę w przedmiocie emisji obligacji imiennych serii G. Jednostkowa wartość emisyjna wyniosła 100.000,00 pln, a łączna wartość emisyjna obligacji 1.000.000,00 pln. Obligacje

były oferowane w trybie prywatnym zgodnie z art. 9 pkt. 3 ustawy o obligacjach. Dzień wykupu obligacji ustalony został na dzień 5 marca 2016 roku. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 9,5 % w stosunku rocznym liczonej od wartości nominalnej Obligacji. Oprocentowanie naliczane będzie w następujących po sobie sześciomiesięcznych okresach odsetkowych, z których pierwszy rozpocznie się w dniu przydziału Obligacji. Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu przepisów ustawy o obligacjach.

W dniu 5 marca 2013 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Media Works S.A. cofnęła złożony w Krajowej Radzie Radiofonii i Telewizji wniosek o przyznanie Media Works koncesji na rozpowszechnianie drogą rozsiewczą naziemną w sposób cyfrowy programu telewizyjnego o charakterze społeczno-religijnym.

W dniu 16 maja 2013 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Media Point Group sp. z o.o. poinformowała o zakończeniu wydawania miesięcznika „FILM”. Ostatni numer miesięcznika ukazał się w czerwcu 2013 r.

W dniu 21 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie wyboru Rady Nadzorczej Emitenta nowej, wspólnej, 3-letniej kadencji, w następującym składzie:

- 1) Pan Tomasz Biełanowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Pani Katarzyna Gintrowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- 3) Pan Jarosław Pachowski – Członek Rady Nadzorczej
- 4) Pan Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Pan Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta została podjęta w związku z upływem, w dniu odbycia Zgromadzenia, poprzedniej kadencji Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 20 września 2013 r. wygasła umowa z dnia 5 kwietnia 2011 roku w przedmiocie pośrednictwa w skupie akcji własnych Emitenta zawarta przez Emitenta z Domem Maklerskim Amerbokres S.A., o której Emitent poinformował raportem bieżącym nr 8/2011 w dniu 5 kwietnia 2011 roku. W związku z wygaśnięciem przedmiotowej umowy Emitent zawarł, w dniu 19 września 2013 roku, nową umowę o pośrednictwo w nabywaniu akcji własnych z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, na mocy której Dom Maklerski BOŚ S.A. od dnia 23 września 2013 roku kontynuuje na zlecenie Emitenta skup akcji własnych Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w Uchwale nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie skupu akcji własnych, która to uchwała została przekazana do publicznej wiadomości raportem nr 37/2010 w dniu 6 grudnia 2010 roku.

W dniu 21 listopada 2013 r. zarząd zależnej od Emitenta spółki pod firmą Media Works Print sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako MWP) podjął decyzję w sprawie rozpoczęcia procesu mającego doprowadzić do połączenia MWP z innym podmiotem bądź połączenia przedsiębiorstwa MWP albo jego części z przedsiębiorstwem innego podmiotu, albo części przedsiębiorstwa innego podmiotu. Zarząd MWP postanowił, że rozpoczęty proces ma doprowadzić do połączenia MWP z innym podmiotem, w szczególności poprzez przejęcie innego podmiotu, przeniesienie majątku MWP do innego podmiotu albo zawiązanie nowej spółki z innym podmiotem, bądź połączenia przedsiębiorstwa MWP z przedsiębiorstwem innego podmiotu, w szczególności poprzez przeniesienie na rzecz innego podmiotu albo zakup od innego podmiotu przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, tudzież wybranych aktywów. Zarząd MWP postanowił, że rozpocznie czynności mające na celu wyszukanie podmiotów działających, w szczególności w branży poligraficznej lub świadczących usługi komplementarne, łącznie z którymi wpłynęłoby na rozwój działalności gospodarczej MWP poprzez powiększenie bazy klientów, zwiększenie możliwości technologicznych, a w konsekwencji polepszenie wyników finansowych. W kolejnym etapie Zarząd MWP podejmie rozmowy z wybranymi

podmiotami oraz rozpocznie czynności mające na celu ustalenie najkorzystniejszych warunków połączenia oraz realizację połączenia z wybranym podmiotem.

3.2 Najważniejsze zdarzenia po okresie sprawozdawczym

W dniu 12 lutego 2014 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie, w wyniku ponownego rozpoznania sprawy z wniosku Małgorzaty Cimoszewicz-Harlan o uznanie orzeczenia sądu zagranicznego zasądającego od zależnej od Emitenta spółki pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR) odszkodowanie, w części dotyczącej kwoty siedemset pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich (o utrzymaniu przez Sąd Najwyższy w mocy postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie w pozostałej części oddalającej wniosek Małgorzaty Cimoszewicz-Harlan w zakresie kwoty czterech milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich oraz przekazaniu sprawy do ponownego rozpoznania w części co do kwoty siedemset pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich, Emitent informował raportem bieżącym nr 64/2013 z dnia 11 października 2013 roku), wydał postanowienie na mocy którego uznał orzeczenie sądu zagranicznego za wykonalne jedynie w zakresie kwoty pięćdziesięciu tysięcy dolarów oraz uznał, że do zapłaty przedmiotowej kwoty AWR zobowiązana jest solidarnie z byłym redaktorem naczelnym tygodnika „Wprost”.

3.3 Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte w okresie sprawozdawczym

w dniu 1 marca 2013 r. Emitent powziął informację o wpłynięciu w tym samym dniu do spółki zależnej od Emitenta, Orle Pióro sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podpisanej przez drugą stronę czynności prawnej umowy, datowanej na dzień 18 stycznia 2013 roku, zawartej pomiędzy Orle Pióro sp. z o.o. a spółką R.R. Donnelley Europe sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej jako R.R. Donnelley), której przedmiotem jest druk w drukarni R.R. Donnelley czasopisma wydawanego przez Orle Pióro. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2013 roku. Strony postanowiły, że łączna wartość świadczeń RR Donnelley wynikających z umowy w całym okresie jej obowiązywania wyniesie nie mniej niż 3.136.872,69 pln (słownie: trzy miliony sto trzydzieści sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt dwa złote sześćdziesiąt dziewięć groszy), z uwzględnieniem podatku od towarów i usług. Podana wartość jest szacunkowa i jest uzależniona od zmiennego nakładu i objętości czasopisma, a także ilości ewentualnych dodatków i opcjonalnie zleczanych przez Orle Pióro sp. z o.o. dodatkowych prac na podstawie umowy.

W dniu 14 marca 2013 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR „Wprost”) otrzymała podpisaną przez drugą stronę czynności prawnej, umowę zawartą przez AWR „Wprost” ze spółką pod firmą Polsat Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Polsat Media). Przedmiotem umowy jest wzajemne określenie zasad zamieszczania reklam usług i produktów stron umowy w mediach wydawanych przez AWR „Wprost” i Polsat Media. Umowa datowana jest na dzień 14 marca 2013 roku i została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2013 roku. Strony umowy ustaliły, że łączna wartość świadczeń każdej ze Stron umowy, w okresie jej obowiązywania, wyniesie kwotę 510.000,00 (słownie: pięćset dziesięć tysięcy) złotych netto powiększoną o należny podatek od towarów i usług. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Kryterium uznania przedmiotowej umowy za umowę znaczącą jest jej wartość, która przekracza równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 2 sierpnia 2013 r. zależne od Emitenta spółki pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. oraz Orle Pióro sp. z o.o. zawarły z jednym podmiotem, spółką pod firmą Grupa Interia.pl sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Krakowie (dalej jako Kontrahent) dwie umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Łączna wartość umów zawartych pomiędzy wymienionymi spółkami zależnymi od Emitenta a Kontrahentem wynosi 587.940 zł (słownie: pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści złotych) brutto. Umowa o największej wartości

została zawarta pomiędzy Kontrahentem a Agencją Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. Umowa została podpisana przez Zarząd Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. w dniu 2 sierpnia 2013 roku. Przedmiotem umowy jest wzajemne określenie zasad zamieszczania reklam usług i produktów stron umowy w mediach wydawanych przez Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. i Kontrahenta. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2013 roku. Strony umowy ustaliły, że łączna wartość świadczeń każdej ze stron, w okresie obowiązywania umowy, wyniesie kwotę 355.470,00 PLN (słownie: trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta siedemdziesiąt złotych) brutto. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Kryterium uznania przedmiotowej umowy za umowę znaczącą jest wartość jej przedmiotu, która łącznie z wartością przedmiotu umowy zawartej przez Orle Pióro sp. z o.o. z Kontrahentem w dniu 2 sierpnia 2013 roku, to jest w okresie ostatnich 12 miesięcy, przekracza równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 19 sierpnia 2013 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (AWR „Wprost”) otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca) aneks, datowany na dzień 9 sierpnia 2013 roku, do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy AWR „Wprost” a Kredytodawcą w dniu 10 sierpnia 2011 roku (Umowa Kredytowa), o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 82/2011, 89/2011 oraz 40/2012. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 8 sierpnia 2014 roku okres, na który Kredytodawca udzielił AWR „Wprost” kredytu w rachunku bieżącym. Strony Umowy Kredytowej postanowiły ponadto dokonać na mocy przedmiotowego aneksu zmiany wysokości udzielonego kredytu poprzez zmniejszenie udostępnionej kwoty do 3.050.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt tysięcy złotych) od dnia 9 sierpnia 2013 roku. Strony postanowiły także, że AWR „Wprost” dokonywać będzie ratałnych spłat udzielonego kredytu, tak aby od dnia 9 lipca 2014 roku kwota udostępnionego kredytu wynosiła nie więcej niż 1.600.000,00 PLN (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych). Spłata natomiast pozostałej części udzielonego kredytu powinna nastąpić do dnia 8 sierpnia 2014 roku. Pozostałe istotne warunki Umowy Kredytowej nie uległy zmianom. Wartość Umowy Kredytowej w okresie jej obowiązywania na mocy zawartego aneksu przekraczać będzie 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. Umowa Kredytowa pozostawać będzie zatem umową znaczącą dla Emitenta.

W dniu 17 września 2013 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Nano Marketing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako NANO) podpisała umowę (data zawarcia umowy) zawieraną przez NANO ze spółką pod firmą Wirtualna Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako WP). Przedmiotem umowy jest wzajemne określenie zasad zamieszczania reklam usług i produktów stron umowy w mediach wydawanych przez WP i spółki zależne od Emitenta. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2013 roku. Strony umowy ustaliły, że łączna wartość świadczeń każdej ze Stron umowy, w okresie jej obowiązywania, wyniesie kwotę 619.600,00 (słownie: sześćset dziewiętnaście tysięcy sześćset) złotych netto powiększoną o należny podatek od towarów i usług. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Kryterium uznania przedmiotowej umowy za umowę znaczącą jest jej wartość, która przekracza równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 8 października 2013 r. Emitent zawarł ze spółką zależną od Emitenta Agencją Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR „Wprost”) umowę, której przedmiotem jest zwolnienie Emitenta przez AWR „Wprost” z długu pieniężnego o wartości 3 000 000,00 PLN oraz jego należności ubocznych. Przedmiotowy dług wynikał z wykonanych przez AWR „Wprost” na rzecz Emitenta świadczeń. Zgodnie z zawartą umową zwolnienie z długu nastąpiło nieodpłatnie. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu

czynności. Umowa o zwolnienie z długu zawarta przez Emitenta ze spółką zależną uznana została za znaczącą z uwagi na wartość umorzonego zobowiązania, która przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta.

3.4 Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte po okresie sprawozdawczym

W dniu 16 stycznia 2014 r. Emitent powziął informację o wpłynięciu w tym samym dniu do spółek zależnych od Emitenta - Orle Pióro sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Orle Pióro) oraz Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR) podpisanych przez drugą stronę czynności prawnych następujących aneksów do znaczących umów:

1) Aneks datowany na dzień 13 stycznia 2014 roku, do umowy z dnia 18 stycznia 2013 roku, zawartej pomiędzy Orlim Piórem a spółką R.R. Donnelley Europe sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej jako R.R. Donnelley), której przedmiotem był druk w drukarni R.R. Donnelley, w okresie do dnia 31 grudnia 2013 roku, czasopisma wydawanego przez Orle Pióro. O zawarciu przedmiotowej umowy Emitent poinformował raportem bieżącym nr 27/2013 w dniu 1 marca 2013 roku. Na mocy aneksu do przedmiotowej umowy strony umowy postanowiły o przedłużeniu okresu obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2015 roku, a także ustaliły, że łączna, prognozowana wartość świadczeń RR Donnelley wynikających z umowy wyniesie około 4 690 300,00 PLN (cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta złotych) bez uwzględnienia podatku od towarów i usług. Emitent informuje, że podana wartość jest szacunkowa, dotyczy okresu 2 lat począwszy od 1 stycznia 2014 roku i jest uzależniona od liczby wydań, zmiennego nakładu i objętości czasopisma, a także ilości ewentualnych dodatków i opcjonalnie zlecanych przez Orle Pióro dodatkowych prac na podstawie umowy. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom.

2) Aneks datowany na dzień 13 stycznia 2014 roku, do umowy z dnia 23 grudnia 2011 roku, zawartej pomiędzy AWR a R.R. Donnelley, której przedmiotem był druk w drukarni R.R. Donnelley, w okresie do dnia 31 grudnia 2013 roku, czasopisma wydawanego przez AWR. O zawarciu przedmiotowej umowy Emitent poinformował raportem bieżącym nr 5/2012 w dniu 11 stycznia 2012 roku. Na mocy aneksu do przedmiotowej umowy strony umowy postanowiły o przedłużeniu okresu obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2015 roku, a także ustaliły, że łączna, prognozowana wartość świadczeń RR Donnelley wynikających z umowy wyniesie około 4 235 000,00 PLN (cztery miliony dwieście trzydzieści pięć tysięcy złotych) bez uwzględnienia podatku od towarów i usług. Emitent informuje, że podana wartość jest szacunkowa, dotyczy okresu 2 lat począwszy od 1 stycznia 2014 roku i jest uzależniona od liczby wydań, zmiennego nakładu i objętości czasopisma, a także ilości ewentualnych dodatków i opcjonalnie zlecanych przez AWR dodatkowych prac na podstawie umowy. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom.

Aneksy, o których mowa w pkt. 1 i 2 powyżej zawarte zostały przez zależne od Emitenta spółki z jednym podmiotem. Wartość przedmiotu każdego z ww. aneksów z osobna, w całym okresie obowiązywania, przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta wobec czego aneksy te Emitent uznaje jako umowy znaczące.

W dniu 20 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał podpisaną przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) umowę o cesję z praw z umowy ubezpieczenia, podpisaną uprzednio przez Zarząd Emitenta w dniu 9 stycznia 2014 roku. Przedmiotem umowy jest przelew na rzecz Banku przysługujących Emitentowi praw do całości odszkodowań z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości Emitenta, położonej w Piasecznie przy ulicy Puławskiej 34, zapisanej w K.W. nr WA5M/00268031/4, prowadzonej w Sądzie Rejonowym w Piasecznie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych, potwierdzonych polisą ubezpieczeniową wystawioną w dniu 14.10.2013r. przez TUiR Allianz Polska S.A. na kwotę 1.300.000,00 PLN, (słownie: jeden milion trzysta tysięcy złotych) oraz praw do odszkodowań wynikających z zawartych

w przyszłości umów ubezpieczenia, stanowiących kontynuację powyższej umowy, potwierdzonych polisami ubezpieczeniowymi wystawionymi przez wymienionego ubezpieczyciela. Przedmiotowa umowa cesji została zawarta w związku z faktem, iż nieruchomości Emitenta, o której mowa powyżej stanowi zabezpieczenie udzielonego przez Bank zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. kredytu, o którym Emitent informował raportami bieżącymi nr 82/2011, 89/2011, 40/2012 oraz 59/2013. Emitent stanie się ponownie wierzycielem z tytułu praw będących przedmiotem cesji z chwilą stwierdzenia przez Bank na piśmie, że wierzytelności z tytułu kredytu zostały całkowicie zaspokojone. Umowa cesji praw z umowy ubezpieczenia została uznana za umowę znaczącą z uwagi na fakt, iż wartość przedmiotu umowy przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 14 marca 2014 r. Emitent zawarł ze spółką pod firmą Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Wynajmujący) umowę najmu, na mocy której Wynajmujący wynajął Emitentowi lokal użytkowy znajdujący się w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 212, o łącznej powierzchni 1.319,11 m², w celu prowadzenia w przedmiotowym lokalu działalności gospodarczej przez Emitenta i podmioty od niego zależne. Umowa najmu została zawarta na okres od dnia 1 marca 2014 roku do dnia 31 maja 2017 roku. Łączna wartość świadczeń wynikających z przedmiotowej umowy, określona dla całego okresu jej obowiązywania tj. 39 miesięcy, wynosi kwotę 1 926 921,00 zł (słownie: jeden milion dziewięćset dwadzieścia sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden złotych) powiększoną o podatek od towarów i usług. Czynsz najmu płatny będzie przez Emitenta miesięcznie. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Umowa najmu zawarta przez Emitenta uznana została za znaczącą z uwagi na fakt, iż wartość przedmiotu umowy przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta.

3.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie występowały zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

4. Prezentacja sytuacji finansowej Emitenta

4.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Platforma Mediowa Poin Group S.A. sporządziła jednostkowe 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 notcie 6.3 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, lecz nie krócej niż do dnia 31 grudnia 2014 roku. Jednakże w związku z występowaniem czynników mogących stanowić potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Emitent zamieścił w niniejszym sprawozdaniu zarządu z działalności analizę potencjalnych zagrożeń oraz działań podjętych przez Zarząd w celu uniknięcia zagrożeń. Opis potencjalnych zagrożeń i podejmowanych działań mających im zapobiec został przedstawiony w punkcie 5 niniejszego sprawozdania.

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

4.2 Wyniki finansowe

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2013	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2012
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	22.866	20.189
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	8.886	7.825
EBIT	6.137	- 3.814
EBITDA	6.488	- 3.574
ZYSK(STRATA) BRUTTO	5.833	- 9.609
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	5.881	- 9.639

Spółka od czerwca 2012 roku prowadzi działalność brokera reklamy, z tego tytułu w 2013 roku odnotowała wzrost przychodów reklamowych o 5,7 mln w stosunku do 2012 roku. Wzrost przychodów przełożył się na wzrost o 1 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży przy rentowności brutto ze sprzedaży na poziomie 39%, analogicznej jak w roku ubiegłym. Poprawa wyniku o 3 mln PLN spowodowana była umorzeniem zobowiązań do Spółki zależnej pod nazwą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. Dodatkowo Spółka dokonała posiadanych nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej. Na wysokość straty poniesionej przez Emitenta w roku 2012 wpływ miały przede wszystkim dokonane odpisy aktualizujące w wysokości 5.288 tys. PLN w ciężar kosztów finansowych i odpisy aktualizujące w wysokości 2.588 tys. PLN dotyczące należności z tytułu dostaw i usług, zaliczone do pozostałych kosztów operacyjnych.

4.3 Zdarzenia i czynniki nietypowe lub o charakterze jednorazowym

W dniu 16 maja 2013 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Media Point Group sp. z o.o. poinformowała o zakończeniu wydawania miesięcznika „FILM”. Ostatni numer miesięcznika ukazał się w czerwcu 2013 r.

W dniu 8 października 2013 roku Agencja Wydawniczo-reklamowa „Wprost” sp. z o.o. zawarła ze spółką dominującą Platforma Mediowa Point Group S.A. umowę, której przedmiotem jest zwolnienie PMPG przez Spółkę z długu pieniężnego o wartości 3 000 000,00 PLN oraz jego należności ubocznych. Przedmiotowy dług wynikał z wykonanych przez Spółkę na rzecz PMPG świadczeń. Zgodnie z zawartą umową, zwolnienie z długu nastąpiło nieodpłatnie.

W 2013 roku Emitent dokonał zmiany zasad polityki rachunkowości wg której, nieruchomości inwestycyjne zostały ujęte wg wartości godziwej. Wpłynęło to na wynik w kwocie 2 562 tys. pln.

Zdarzeniami nietypowymi, które wystąpiły w okresie sprawozdawczym i miały wpływ na wyniki Spółki były zdarzenia związane z nieuczciwymi działaniami konkurencji oraz osób trzecich. W okresie sprawozdawczym Emitent poddany był działaniom, które w jego ocenie wypełniały znamiona czynów nieuczciwej konkurencji, a w wielu przypadkach były co najmniej nieetyczne. W szczególności w roku 2013 w ocenie Emitenta takie działania podejmowane były przez wydawcę i redaktora naczelnego „Gazety Finansowej”, która opublikowała kilka artykułów na temat działalności PMPG i jej zarządzających. Wyrokiem z października 2013 r. Sąd Okręgowy w Warszawie nakazał publikację sprostowań do tych publikacji.

4.4 Stanowisko odnośnie opublikowanych skonsolidowanych prognoz wyników finansowych

W dniu 27 marca 2013 roku Emitent opublikował prognozę wybranych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group S.A. za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Zgodnie

ze sporządzoną prognozą, wybrane skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta miały wynieść w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku odpowiednio:

- Przychody ze sprzedaży – 76 624 tys. PLN.
- Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) – 2 982 tys. PLN.
- EBITDA – 4 028 tys. PLN.
- Zysk brutto – 2 325 tys. PLN.

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy czynników i założeń mających wpływ na wysokość prognozowanych wyników finansowych, Emitent sporządził w dniu 5 grudnia 2013 roku korektę prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group S.A. na rok 2013. Prognozowane wyniki po dokonaniu korekty miały wynieść:

- Przychody ze sprzedaży – 62 916 tys. PLN.
- Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) – 6 054 tys. PLN.
- EBITDA – 6 826 tys. PLN.
- Zysk brutto – 5 946 tys. PLN.

Osiągnięte wyniki finansowe w roku 2013:

- Przychody ze sprzedaży – 65 034 tys. zł.
- Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) – 8 127 tys. zł.
- EBITDA – 9 301 tys. zł.
- Zysk brutto – 6 358 tys. zł.

Wyniki osiągnięte przez GK PMPG w 2013 r. stanowią potwierdzenie, że przeprowadzona w Grupie restrukturyzacja i optymalizacja pozwoliła zbudować zdrowy fundament. Dzięki temu już w grudniu konserwatywna prognoza została skorygowana do wyższych wartości EBITDA i zysku przy nieznacznie niższych przychodach. Ostatecznie roczne wyniki finansowe Grupy są wyższe również od skorygowanej prognozy, a na pozycjach EBIT i EBITDA odchylenie to przekracza 10 proc. Ta różnica wynika z faktu porządkowania struktury Grupy Kapitałowej - aktualizacja wartości posiadanych aktywów oraz sprzedaż jednostek nie prowadzących działalności gospodarczej spowodowały pozytywne zmiany w pozycjach rachunku wyników w stosunku do założeń prognozy.

W dniu 14 marca 2014 roku Emitent opublikował prognozę wybranych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Zgodnie ze sporządzoną prognozą, wybrane skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta mają wynieść w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku odpowiednio:

- Przychody ze sprzedaży – 64 063 tys. zł.
- EBITDA – 8 008 tys. zł.

Emitent podtrzymuje przedstawioną wyżej prognozę wybranych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

4.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Podstawową pozycją aktywów trwałych PMPG S.A. są aktywa finansowe. Spółka jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej i ma w swoim portfelu udziały i akcje w spółkach zależnych oraz podmiotach niepowiązanych kapitałowo. Pozostałe znaczące pozycje aktywów trwałych to rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne. W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi niezabudowana działka o powierzchni 35 400 m², położona w miejscowości Kiełpino oraz zabudowana nieruchomość, stanowiąca działkę położoną w Piasecznie, objęta księgą wieczystą KW nr WA5M/00268031/4.

Niski poziom rzeczowych aktywów trwałych wynika ze specyfiki działalności opartej przede wszystkim na wkładzie i własności intelektualnej.

Głównymi składnikami aktywów obrotowych są należności, stanowiące 75% oraz krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiące 15%. W skład krótkoterminowych aktywów finansowych wchodzi objęte obligacje. Wzrost należności krótkoterminowych wynika z wyższych przychodów reklamowych odnotowanych w grudniu 2013 roku aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W 2013 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Spółki miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 43% sumy bilansowej. W strukturze handlowych zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek o 2,1 mln PLN zobowiązań do podmiotów powiązanych oraz spadek o 1,2 mln PLN zobowiązań pozostałych.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 GRUDNIA 2013	31 GRUDNIA 2012	ZMIANA%
AKTYWA	24 059	20 662	16,44%
AKTYWA TRWAŁE	16 732	13 859	20,73%
AKTYWA OBROTOWE	7 327	6 803	7,70%
PASYWA	24 059	20 662	16,44%
KAPITAŁ WŁASNY	10 961	4 792	128,74%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 768	2 112	31,06%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 330	13 758	-24,92%

W 2013 roku nastąpił wzrost wartości aktywów, na który wpływ miał wzrost wartości aktywów trwałych i obrotowych. Wzrost wartości aktywów trwałych nastąpił wskutek dokonania przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej. Zwiększenie wartości aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę nastąpiło w wyniku dokonania w okresie sprawozdawczym objęcia obligacji od podmiotów powiązanych. Wzrost wartości aktywów obrotowych nastąpił w związku ze wzrostem należności i środków pieniężnych.

W okresie sprawozdawczym odnotowano także znaczny wzrost kapitałów własnych, co jest wynikiem uzyskanego w 2013 r. zysku. Wzrost zobowiązań długoterminowych o wartość 656 tys. PLN. w stosunku do roku 2012 jest wynikiem zwiększenia wartości zadłużenia o naliczone odsetki oraz wzrostem rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

4.6 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zaciągał ani nie udzielał kredytów lub pożyczek. Emitent przedstawia dane dotyczące stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. zaciągniętych lub udzielonych pożyczek oraz kredytów w okresach poprzednich.

4.7 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W okresie sprawozdawczym Emitent lub zależne od niego spółki nie udzieliły żadnych poręczeń kredytów lub pożyczek ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Poniżej opisano obowiązujące na dzień 31 grudnia 2013 r. poręczenia lub gwarancje udzielone (lub uzyskane) w okresach poprzednich:

- **W dniu 21 czerwca 2012 r.** zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udzieliła względem spółki pod firmą Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (00-609), przy Al. Armii Ludowej 26, poręczenia pożyczki, której łączna wysokość wynosi dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy (2.365.531,42). Poręczenie zostało udzielone do kwoty dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy (2.365.531,42). Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie na okres do dnia 2 listopada 2017 r. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie dwóch osób fizycznych, które są powiązane z Emitentem. Jedna z osób będąca pożyczkobiorcą jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta oraz pełni funkcję członka organu zarządzającego Emitenta i członka organu zarządzającego Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o., a druga z osób będąca pożyczkobiorcą jest członkiem organu nadzorczego Emitenta.
- **Poręczenie wekslowe PMPG S.A. oraz spółki zależnej Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.** do kwoty, każdy z podmiotów z osobna, 2.000.000 PLN, udzielone w dniu 31 sierpnia 2012 r. celem zabezpieczenia zobowiązań spółki zależnej od PMPG S.A. – Media Works Print sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wobec spółki Handlowy – Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wynikających z dwóch umów leasingu zawartych na okres do dnia 30 maja 2016 r. oraz do dnia 30 października 2016 r. Spółka oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. udzieliły poręczeń nieodpłatnie, do czasu całkowitej spłaty zobowiązań przez dłużnika.
- **Weksel in blanco wystawiony przez zależną od Emitenta spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.** i awalowany przez Emitenta, Distribution Point Group sp. z o.o. oraz Orle Pióro sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową, wystawiony na rzecz spółki BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym, którego łączna wysokość na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 3.660.000 PLN oraz który udzielony został na okres do dnia 8 sierpnia 2014 roku. Poręczenie Emitenta zostało udzielone nieodpłatnie.
- **Gwarancja bankowa umowy najmu** zawartej w dniu 11 lipca 2012 roku pomiędzy Platformą Mediową Point Group S.A. i Aviva Sp. z o.o. wystawiona za zlecenie spółki zależnej Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. do dnia 7 maja 2014 roku w wartości 52 769,53 EUR.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- **Hipoteka umowna** na nieruchomości gruntowej w użytkowaniu wieczystym Emitenta oraz na nieruchomości budynkowej posadowionej na tym gruncie, będącej własnością Emitenta i prezentowanej jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 7.600 tys. PLN, jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR „Wprost” Sp. z o.o.

4.7.1 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia po okresie sprawozdawczym

Po okresie sprawozdawczym Emitent udzielił następującego poręczenia jednemu podmiotowi, którego łączna wartość stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

- **W dniu 13 lutego 2014 r.** Emitent udzielił poręczenia na rzecz spółki pod firmą BOB2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna kwota poręczanego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosi 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 sierpnia 2017 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 Alkmaar 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.

4.8 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawierane przez Emitenta z 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 r.

Poniżej istotne transakcje minionego roku w Spółce:

W dniu 27 czerwca 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii A wyemitowaną przez spółkę Media Works Print sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 80.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 27 czerwca 2018 roku.

W dniu 1 września 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 27 (dwadzieścia siedem) obligacji imiennych serii F wyemitowanych przez spółkę Film Point Group sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 1.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 1 września 2014 roku.

W dniu 30 września 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii B wyemitowaną przez spółkę Media Works Print sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 285.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 30 września 2018 roku.

W dniu 25 października 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii I wyemitowaną przez spółkę Capital Point Group sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 140.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 25 października 2018 roku.

W dniu 15 listopada 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii J wyemitowaną przez spółkę Capital Point Group sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 120.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 15 listopada 2018 roku.

W dniu 18 listopada 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii C wyemitowaną przez spółkę Media Works Print sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 65.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 18 listopada 2018 roku.

W dniu 04 grudnia 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii D wyemitowaną przez spółkę Media Works Print sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 35.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 04 grudnia 2018 roku.

W dniu 10 grudnia 2013 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii M wyemitowaną przez spółkę Capital Point Group sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 169.000 PLN, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na dzień 10 grudnia 2014 roku.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Platforma Mediowa Point Group 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 pomiędzy jednostkami powiązаныmi, 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.

4.9 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Spółki**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31 GRUDNIA 2013	31 GRUDNIA 2012
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY <i>* WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY/ PRZYCHODY</i>	38,86%	38,76%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA <i>* WYNIK FINANSOWY NETTO/ SUMA BILANSOWA</i>	24,44%	- 46,64%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE <i>* WYNIK FINANSOWY NETTO/ KAPITAŁ WŁASNY BEZ ZYSKU ROKU OBROTOWEGO</i>	115,77%	-66,77%

Wskaźniki rentowności uległy poprawie dzięki uporządkowaniu struktury Grupy Kapitałowej, jak też przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji i optymalizacji powierzchni biurowej.

- **Wskaźniki zadłużenia Spółki**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	31 GRUDNIA 2013	31 GRUDNIA 2012
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA *ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM/SUMA BILANSOWA	54,44%	76,79%
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM *KAPITAŁ STAŁY/AKTYWA TRWAŁE	82,05%	49,85%

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźniki zadłużenia Spółki poprawiły się poprzez spadek zobowiązań krótkoterminowych i wzrost kapitałów własnych.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (z ang. debt ratio) jest jednym z dwóch najważniejszych wskaźników z grupy zadłużenia.

Według standardów zachodnich w firmie, w której nie została zachwiana równowaga między kapitałem obcym a kapitałem własnym, wskaźnik ten powinien oscylować w przedziale 57 – 67%. Spółka posiada wartość tego wskaźnika poniżej wskazanego przedziału. Odchylenie w stosunku do standardu nie ma istotnego znaczenia na działalność Spółki.

Wskaźnik udziału kapitałów stałych w finansowaniu majątku trwałego informuje o stopniu finansowania aktywów trwałych z własnego kapitału spółki uzupełnionego o zobowiązania długoterminowe. Spółka z dużą wartością wskaźnika ma większą wiarygodność kredytową. Sprawdzenie czy w spółce została zachowana tzw. złota reguła finansowa, zgodnie z którą aktywa trwałe powinny być finansowane kapitałem długoterminowym, czyli takim który jest do dyspozycji przedsiębiorstwa ponad 1 rok. Im wyższa wartość wskaźnika, tym większe bezpieczeństwo finansowe spółki. Jeśli jest większy od 1 oznacza to zapewnioną długoterminową płynność. Za 2013 rok spółka osiągnęła wartość wskaźnika na poziomie 82%, co gwarantuje jej stabilizację finansową.

Wskaźniki płynności Spółki

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	31 GRUDNIA 2013	31 GRUDNIA 2012
WSKAŹNIK SZYBKIEJ PŁYNNOŚCI * (AKTYWA OBROTOWE – ZAPASY-ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE)/ ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	0,69	0,48
WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI GOTÓWKOWEJ * (ŚRODKI PIENIĘŻNE I AKTYWA PIENIĘŻNE)/ ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	0,05	0,01

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec 2013 r. wykazuje wartość 0,69. Wskaźnik ten ukazuje pokrycie zobowiązań krótkoterminowych aktywami o wysokiej płynności. Za jego wartość wzorcową uważa się 1. Oznacza to, że przedsiębiorstwo jest w stanie pokryć wszystkie swoje zobowiązania przy pomocy płynnych aktywów finansowych.

Spółka nie utrzymuje nadmiernych zasobów pieniężnych, wykorzystując je na maksymalnym poziomie do prowadzenia działalności gospodarczej.

Wskaźnik płynności szybkiej pokazuje, jakie są możliwości spłacania bieżących zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami spółki. Na koniec roku 2013, wykazał on wartość 0.05. Wartość ta może świadczyć o ewentualnych trudnościach płatniczych Emitenta.

5. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Spółki 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 Spółki, ale może również stać się zagrożeniem dla jej wyników.

5.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Dom Mediowy Starlink), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce zmalała o 4,5 % w stosunku do okresu poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w roku 2013 około 6,9 mld PLN. Jest to drugi z rzędu rok, w którym wydatki na reklamę spadły. Spadek przychodów z reklam dotyczy w zasadzie wszystkich mediów poza internetem. Rynek magazynów, na którym działa Emitent poprzez swoje spółki zależne, zmalał w roku 2013 o około 14 % i jego wartość wyniosła około 513,6 mln PLN przy wartości około 575,6 mln PLN w roku poprzednim. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym rynku na którym działa Emitent, wzrosła w 2013 roku o około 7,5 % i wyniosła około 1,496 mld PLN. Rynek reklamy magazynów oraz rynek reklamy internetowej, na których działa Emitent, pozostają odpowiednio czwartym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Odnosnie prognoz rynku reklamy na rok 2014, szacuje się wzrost rynku o 1,4 % (szacunki Domu Mediowego ZenithOptimedia). Wzrost będzie szczególnie widoczny w reklamie w internecie. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamę w magazynach.

Wpływ na poziom wydatków na reklamy ma w pewnym stopniu sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie. 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.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe czynniki.

5.2 Czynniki branżowe

W branży PMPG S.A. wraz z jej spółkami zależnymi są grupą średniej wielkości. Spółka działa, za pośrednictwem spółek zależnych, na rynku ogólnopolskich tygodników opinii, który jest rynkiem wąskim, na którym ugruntowane pozycje mają trzy tytuły. Bezpośrednimi konkurentami tygodnika „Wprost” są: Polityka (wydawnictwo „Polityka” Spółdzielnia Pracy) oraz Newsweek Polska (wydawnictwo Riniger Axel Springer Polska). Ukazujący się od 2011 r. konserwatywny tygodnik Uważam Rze (wydawnictwo Gremi Media) w 2013 r. po zmianach redakcyjnych i wydawniczych od jesieni 2013 r. jest miesięcznikiem. Od końca 2012 r. wydawany jest pravicowy tygodnik „W Sieci” (wydawnictwo Fratria Sp. z o.o.). Od stycznia 2013 na rynku jest również dostępny konserwatywny tygodnik „Do Rzeczy” wydawany przez grupę kapitałową, do której należy AWR „Wprost”. Dwa nowe tytuły, tj. „Do Rzeczy” i „W Sieci” zdobyły znaczącą grupę czytelniczą, przede

wszystkim zagospodarowując przestrzeń po „Uważam Rze”, nie odebrały jednak czytelników tygodnikom liberalnym z uwagi na swój odmienny profil.

Tygodnik „Wprost” jest aktualnie liderem w rozpowszechnianiu płatnym pośród tygodników społeczno-politycznych oraz szóstym czasopismem pod względem sprzedaży ogółem (sprzedaż kioskowa). Tygodnik „Wprost” zalicza się jednocześnie do najbardziej opiniotwórczych mediów w ogóle (uwzględniając telewizję, prasę, radio) oraz jest liderem wśród najczęściej cytowanych tygodników i dwutygodników w Polsce. Wydawany od stycznia 2013 roku przez zależną od Emitenta spółkę Orle Pióro sp. z o.o. „Tygodnik Do Rzeczy” zdołał osiągnąć piątą pozycję w sprzedaży ogółem wśród wszystkich tygodników oraz czwartą wśród tygodników społeczno-politycznych.

Przewagą konkurencyjną Grupy Kapitałowej jest fakt, że należy 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 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, w tym najważniejszych:

Wprost – redaktor naczelny Sylwester Latkowski

Tygodnik Do Rzeczy – redaktor naczelny Paweł Lisicki

5.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta 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.
W chwili obecnej chwili głównymi aktywami grupy są tygodnik „Wprost” i „Do Rzeczy”. Pomimo dążenia do współdziałania i synergii pomiędzy 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 Emitent i jego podmioty zależne charakteryzują się dynamiką, w tym w 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.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów.

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski.
Okres sprawozdawczy był okresem spowolnienia gospodarczego zarówno w Polsce, jak i w Europie. Wzrost PKB w Polsce w 2013 r. wyniósł ok. 1,6%. Różne prognozy wskazują, że w całym 2014 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie w granicach ok. 2,5 – 3,5 %. Te pozytywne prognozy wskazują na możliwe ożywienie gospodarcze, choć

nie należy spodziewać się nagłej poprawy sytuacji gospodarczej. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach. Wzrasc z wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy, co będzie pierwszym wzrostem po dwóch latach spadków.

- 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 Emitenta.

- 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 Emitenta. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie spadek reklam, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągnają największą część przychodów, na rzecz Internetu. Emitent musi być przygotowany na znaczne zmniejszenie zainteresowania aktualnymi produktami Grupy. 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 Emitenta oraz jego spółki zależne przestaną być atrakcyjne w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumencyjnych. Na rynkach, na których działa Grupa, 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.

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

Ryzyka konkurencji.

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

Emitent dostrzega zagrożenie związane z konkurencją na rynku mediów. Głównymi konkurentami Emitenta są aktualnie wydawcy najbardziej popularnych tygodników opinii publicznej takich jak: „Newsweek”, „Polityka”, „W Sieci”. Oferowane przez konkurencję produkty mogą, w przypadku podjęcia długotrwałej walki konkurencyjnej, stać się produktami bardziej dostępnymi, ciekawszymi oraz tańszymi aniżeli produkty oferowane przez Grupę. Spowodować to może zmianę pozycjonowania Emitenta i Grupy Kapitałowej na rynku wydawniczym, problemy ze sprzedażą produktów oraz w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych. Ponadto rynek czasopism charakteryzuje się systematycznym pojawianiem nowych, konkurencyjnych tytułów, które okresowo

mogą powodować odpływ czytelników. Do opisywanego ryzyka Emitent zalicza także ryzyko związane z nieuczciwą konkurencją.

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

Ryzyka finansowe.

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Spółki:

- 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 wyłanianie 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.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka, 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 Emitent będzie posiadał znaczne trudności w wypełnianiu zobowiązań wynikających z umów kredytowych, skutkujących ich wypowiedzeniem. Emitent dostrzega taką możliwość – w przypadku zaciągnięcia kredytu oraz pogorszenia jego sytuacji finansowej.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony 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.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- 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.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyka związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi.

- Emitent dostrzega potencjalne ryzyko dla działalności Grupy związane z toczącym się postępowaniem sądowym przeciwko Spółce oraz zależnej od Spółki Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Axel

Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa (szerzej o postępowaniu w punkcie 8.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu oraz zakres roszczeń powodów ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Grupy.

Jednakże w ocenie Spółki roszczenia powodów są bezzasadne, a samo powództwo nie ma szans na powodzenie (szerzej na temat stanowiska Spółki w punkcie 8.1. 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 ryzyko.

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.

Więcej informacji na temat ryzyk i zagrożeń znajduje się w notcie 6.14 jednostkowego sprawozdania rocznego PMPG S.A. za 2013 r.

6. Perspektywy rozwoju Emitenta

6.1 Kierunki rozwoju

W roku 2014 r. Emitent skupi się na wspieraniu spółek zależnych w rozwoju zasobów będących w ich posiadaniu, w szczególności na:

- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Tygodnik Do Rzeczy”, budowie siły marki na terenie Polski,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”, budowie siły marki na terenie Polski,
- rozwoju kluczowych serwisów internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu www.wprost.pl, www.dorzeczy.pl,
- 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,

W 2014 r. głównym obszarem zainteresowania Emitenta będzie ponadto zaangażowanie w działalność telewizyjną. W toczącym się w 2013 roku postępowaniu o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie drogą rozsiewczą naziemną w sposób cyfrowy w sygnale multipleksu pierwszego dwóch programów telewizyjnych - o charakterze edukacyjno-poznawczym, Emitentowi nie udało się uzyskać koncesji. Emitent zatem rozważa podjęcie współpracy z podmiotem działającym już w branży telewizyjnej albo uruchomienie własnego programu telewizyjnego na podstawie koncesji tzw. satelitarnej lub kablowej.

Emitent prowadzi także prace wstępne nad uruchomieniem nowego projektu w segmencie mediów biznesowych. Emitent planuje uruchomienie projektu już w roku 2014.

6.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka będzie się starała finansować swoje plany inwestycyjne ze środków własnych. W przypadku, gdy wystąpi taka potrzeba, Spółka będzie starała się pozyskać dodatkowe środki finansowe z zewnętrznych źródeł finansowania, tak bankowych, jak i oferowanych przez rynek giełdowy oraz poza giełdowy. Sfinansowanie planowanego przedsięwzięcia uruchomienia programu telewizyjnego Spółka rozważa ze środków pozyskanych z emisji dłużnych papierów wartościowych.

7. Ład korporacyjny

7.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. Spółka PMPG S.A. przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w:

- dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. Zasady te opublikowane są na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

7.2 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane

W 2013 roku Spółka odstąpiła od przestrzegania następujących zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

Zasady (rekomendacji) z punktu I.9.:

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Komentarz:

Spółka nie stosowała w pełni przedmiotowej zasady, albowiem w roku 2013 nie występowała pełna równowaga udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Zasady (rekomendacji) z punktu I.12.:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Zasady z punktu II.9A:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”.

Zasady z punktu IV.10:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Komentarz:

Zarząd Emitenta wyjaśnia, że przyczyną nie zastosowania przedmiotowych zasad dobrych praktyk jest nieprzygotowanie Emitenta od strony technicznej do zapisu przebiegu i transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. W ocenie Emitenta zapewnienie stosowania ww. zasad wymaga posiadania infrastruktury, co z kolei łączy się z poniesieniem odpowiednio wysokich kosztów. W ocenie Emitenta, na chwilę obecną, ponoszenie kosztów na infrastrukturę niezbędną do stosowania ww. przepisów nie jest zasadne wobec faktu, iż na walnych zgromadzeniach Emitenta reprezentowane jest przeszło 70% kapitału zakładowego i 70% udziału w głosach, a jak wynika z doświadczenia Emitenta pozostała część akcjonariuszy nie jest zainteresowana braniem udziału w obradach.

Emitent informuje, że w przypadku zmiany stanu faktycznego zamierza stosować się do przedmiotowych zasad dobrych praktyk.

7.3 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

7.3.1 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.

Zarząd Emitenta upoważniony jest, w okresie od 16 lutego 2012 r. do 16 lutego 2015 r., do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.993,00 PLN (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote), poprzez emisje akcji oznaczonych, jako kolejne serie o wartości nominalnej 1 PLN (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.

7.3.2 Emisje akcji

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

7.3.3 Akcje własne

▪ Nabycie akcji własnych przez Emitenta

W roku 2013 Emitent nabył łącznie 932.992 akcji własnych. Nabycie nastąpiło na zasadach i w celu określonym w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 r., to jest zaoferowania akcji do nabycia pracownikom zgodnie z art. 362 § 1 punkt 2) kodeksu spółek handlowych lub w innym celu zgodnie z art. 362 § 1 punkt 8) kodeksu spółek handlowych.

Nabyte w okresie sprawozdawczym akcje własne posiadają jednostkową wartość nominalną w wysokości 1 PLN (słownie: jeden złoty) oraz łączną wartość nominalną w wysokości 932.992 PLN (słownie: dziewięćset trzydzieści dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa złote). Reprezentują 0,9 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniają do wykonywania 932.992 (słownie: dziewięćset trzydzieści dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,9 % udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zbycie akcji własnych przez Emitenta

W roku 2013 Emitent zbył łącznie 2.353.422 akcji własnych. Zbycie nastąpiło na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 r.

Zbyte w okresie sprawozdawczym akcje własne posiadają jednostkową wartość nominalną w wysokości 1 PLN (słownie: jeden złoty) oraz łączną wartość nominalną w wysokości 2.353.422 PLN (słownie: dwa miliony trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta dwadzieścia dwa). Reprezentują 2,27 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniają do wykonywania 2.353.422 (słownie: dwa miliony trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta dwadzieścia dwa) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 2,27 % udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W wyniku wymienionych wyżej operacji na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania PMPG S.A. posiadał łącznie 422.462 (słownie: czterysta dwadzieścia dwa tysiące czterysta sześćdziesiąt dwa) akcji własnych, co reprezentuje 0,41% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 422.462 (słownie: czterysta dwadzieścia dwa tysiące czterysta sześćdziesiąt dwa) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,41% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

7.3.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2013 r., 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 PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM/ LICZBIE GŁOSÓW*
MICHAŁ M. LISIECKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	62 461 656	60,12%/60,17%
JAROSŁAW PACHOWSKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 704 000	6,46%/ 6,46%
PARRISH MEDIA N.V.		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	5 392 925	5,19%/5,19%
POZOSTALI		

▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	29 258 444	28,16%/28,18%
ŁĄCZNIE	103 817 025	99,93%/100 %

*Różnica w udziale procentowym w kapitale zakładowym i liczbie głosów wynika z różnicy pomiędzy wysokością kapitału zakładowego tj. 103 897 325, a ilością składających się na kapitał zakładowy akcji tj. 103 817 025 o łącznej wartości nominalnej 103 817 025 PLN.

Powyższe dane są aktualne także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

7.3.5 Zmiany akcjonariatu

W dniu 2 września 2013 r. Emitent powziął wiadomość, że w wyniku sprzedaży akcji Emitenta w dniu 29 sierpnia 2013 roku spółka pod firmą Parrish Media N.V. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu z 9,38 % do odpowiednio 4,56 % (kapitału zakładowego) i 4,57 % (udziału w głosach).

W dniu 24 października 2013 r. Emitent powziął wiadomość, że w wyniku nabycia akcji Emitenta w dniu 21 października 2013 roku spółka pod firmą Parrish Media N.V. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu z odpowiednio 4,56 % (kapitału zakładowego) i 4,57 % (udziału w głosach) do poziomu 5,53 %.

W dniu 24 października 2013 r. Emitent powziął wiadomość, że w wyniku zbycia akcji Emitenta w dniu 21 października 2013 roku Michał M. Lisiecki zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu o 1,28 %, tj. z odpowiednio 62,51 % (kapitału zakładowego) i 62,56 % (udziału w głosach) do poziomu odpowiednio 61,23 % (kapitału zakładowego) i 61,28 % (udziału w głosach).

W dniu 25 października 2013 r. Emitent powziął wiadomość, że w wyniku zbycia akcji Emitenta w dniu 24 października 2013 roku Michał M. Lisiecki zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu o 1,44 %, tj. z odpowiednio 61,56 % (kapitału zakładowego) i 61,61 % (udziału w głosach) do poziomu odpowiednio 60,12 % (kapitału zakładowego) i 60,17 % (udziału w głosach).

W dniu 31 października 2013 r. Emitent powziął wiadomość, że w wyniku sprzedaży akcji Emitenta w dniu 28 października 2013 roku spółka pod firmą Parrish Media N.V. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu z 5,53 % do 3,6 %.

W dniu 14 listopada 2013 r. Emitent powziął wiadomość, że w wyniku nabycia akcji Emitenta w dniu 12 listopada 2013 roku spółka pod firmą Parrish Media N.V. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu z 4,23 % do poziomu 5,19 %.

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

7.3.6 Specjalne uprawnienia kontrolne akcjonariuszy, ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z akcji oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Dla akcjonariuszy PMPG S.A. 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.

7.4. Władze PMPG S.A.

7.4.1 Zmiany w obrębie władz PMPG S.A. w okresie sprawozdawczym.

W dniu 21 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie wyboru Rady Nadzorczej Emitenta nowej, wspólnej, 3-letniej kadencji, w następującym składzie:

- 1) Pan Tomasz Biełanowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Pani Katarzyna Gintrowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- 3) Pan Jarosław Pachowski – Członek Rady Nadzorczej
- 4) Pan Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Pan Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta została podjęta w związku z upływem, w dniu odbycia Zgromadzenia, poprzedniej kadencji Rady Nadzorczej Emitenta.

Tym samym, na mocy uchwały z dnia 21 czerwca 2013 roku, funkcję członka Rady Nadzorczej przestał pełnić Pan Jarosław Kopyt.

W okresie sprawozdawczym nie zachodziły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

7.4.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.

Zarząd

Na dzień 31.12.2013 r. skład Zarządu Platformy Mediowej Point Group S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki	-	Prezes Zarządu
Tomasz Sadowski	-	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2013 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

7.4.3 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej PMPG w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (aktualna na dzień sporządzenia sprawozdania):

Zarząd PMPG S.A.	Aktualna liczba posiadanych akcji i udziałów	Liczba posiadanych akcji i udziałów na dzień 19 marca 2012 r.
Michał M. Lisiecki	62 324 013 – akcje PMPG S.A. 350 – udziały spółki zależnej od Emitenta Orle Pióro sp. z o.o.	64 465 455 – akcje PMPG S.A. 350 – udziały spółki zależnej od Emitenta Orle Pióro sp. z o.o.
Tomasz Sadowski	-----	-----
Rada Nadzorcza PMPG S.A.		
Tomasz Biełanowicz	540 000	520 000
Katarzyna Gintrowska	-----	-----
Mariusz Pawlak	-----	-----
Jarosław Kopyt	-----	-----
Andrzej Chmiel	-----	-----

7.4.4 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Łączne wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w roku 2013 roku wyniosły 644 tys. PLN z tytułu pełnionej funkcji. Wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji równocześnie w organach zarządzających podmiotów podporządkowanych wyniosły 594 tys. PLN. Łączne wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta wyniosły 20 tys. PLN. Nie wystąpiły wynagrodzenia z tytułu udziału w Radach Nadzorczych podmiotów podporządkowanych.

ZARZĄD PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH
Michał M. Lisiecki	584	594
Tomasz Sadowski	60	-----
RADA NADZORCZA PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH
Tomasz Biełanowicz	6	-----
Katarzyna Gintrowska	5	-----
Mariusz Pawlak	6	-----
Jarosław Kopyt	2	-----
Jarosław Pachowski	1	-----
Andrzej Chmiel	0	-----

Nie występują umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia Emitenta lub przejęcia.

7.4.5 Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.

- **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza działa w oparciu o :

- Zasady ustalone w Kodeksie Spółek Handlowych,
- Statut Spółki,
- Regulamin Rady Nadzorczej.

Treść Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Statutu jest dostępna na stronie internetowej www.point-group.pl.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach. Na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej, jest ona uprawniona do wyrażania opinii we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występowania z wnioskami i propozycjami do Zarządu, który zobowiązany jest, w terminie 14 dni od momentu wystąpienia Rady Nadzorczej z takimi wnioskami i propozycjami, do złożenia na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej informacji o sposobie ich wykorzystania.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, ale nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Ponadto posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na pisemny wniosek złożony przez Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału zakładowego, Zarząd Spółki lub Członka Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności, co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

Uchwała Rady Nadzorczej, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Ważność uchwały podjętej w trybie opisanym w zdaniu poprzednim jest uzależniona od powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Zgodnie ze Statutem Emitenta oraz Regulaminem Rady Nadzorczej, członkowie Rady Nadzorczej są obowiązani do wykonywania swoich praw i obowiązków osobiście.

Rada Nadzorcza Spółki pełni ponadto, w pełnym pięcioosobowym składzie, od grudnia 2009 roku zadania komitetu audytu, zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

- **Zarząd**

Zarząd Emitenta działa w oparciu o :

- Zasady ustalone w Kodeksie Spółek Handlowych,
- Statut Spółki,
- Regulamin Zarządu.

Treść Regulaminu Zarządu oraz Statutu jest dostępna na stronie internetowej www.point-group.pl.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Ponadto nadzorują prace poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki.

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje wyłącznie osobiście. Oświadczenia woli w imieniu Spółki składa Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

7.4.6 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 członków, w tym Prezesa Zarządu oraz nie więcej niż trzech Wiceprezesów. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza Emitenta powołuje i odwołuje członków Zarządu. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu, zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swych czynności, zatwierdzanie regulaminu Zarządu, wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, ocena sprawozdania finansowego, zarówno, co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu, co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny, zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki, a także rocznych i wieloletnich planów finansowych.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat.

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji. Mandat członka powołanego do Zarządu przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Prezes i pozostali członkowie Zarządu oraz cały Zarząd mogą być odwołani lub z ważnych powodów zawieszeni przez Radę Nadzorczą w każdym czasie przed upływem kadencji, uchwałą powziętą większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów obecnych na posiedzeniu.

Zarząd, na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 16 lutego 2012 roku upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w terminie od dnia 16 lutego 2012 roku do 16 lutego 2015 roku, o kwotę w wysokości 77.922.993,00 PLN (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote), poprzez emisję akcji oznaczonych, jako kolejne serie, o wartości nominalnej 1 PLN (słownie: jeden złoty) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie jednego lub więcej niż jednego podwyższenia. Bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej Zarząd upoważniony jest do ustalenia szczegółowych warunków poszczególnych emisji akcji Spółki w ramach kapitału docelowego, a w szczególności określenia trybu emisji, liczby oferowanych akcji, terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji, jak również terminu zawarcia przez Spółkę umów objęcia akcji w trybie art. 431 §2 pkt. 1. kodeksu spółek handlowych – o ile zawarcie takich umów byłoby wymagane, ceny emisyjnej, szczegółowych warunków przydziału akcji oraz daty, od której akcje uczestniczą w dywidendzie. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.

W pozostałych przypadkach podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

7.5 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia.

Walne Zgromadzenie Spółki PMPG S.A działa w oparciu o:

- Zasady ustalone w Kodeksie Spółek Handlowych,

- Statut Spółki,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie obraduje, jako zwyczajne bądź nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w przypadkach określonych w Statucie bądź też w Kodeksie spółek handlowych.

W określonych przypadkach Walne Zgromadzenie może być zwołane również przez Radę Nadzorczą, a Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane także przez akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Dodatkowo Walne Zgromadzenie może odbyć się i powziąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeśli cały kapitał jest reprezentowany, a nikt nie wniesie sprzeciwu, ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do porządku obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 KSH. Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad jest możliwe, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu. Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia stanowią, iż uchwały Walnego Zgromadzenia, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub statutu nie stanowią inaczej, zapadają bezwzględną większością głosów oddanych bez względu na liczbę akcji obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Zasada powyższa nie dotyczy przypadków, w których dla podjęcia danej uchwały przewidziano w przepisach prawa lub Statucie wymóg większości kwalifikowanej.

Statut Emitenta w § 20 określa przypadki, w których wymagane jest podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały. Dotyczy to w szczególności rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki za poprzedni rok obrotowy oraz udzielania absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków, decydowania o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu, powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej itp.

Uchwała o zmianie przedmiotu działalności Spółki, która została powzięta większością 2/3 głosów oddanych przy obecności Akcjonariuszy, przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego, jest skuteczna i nie powoduje obowiązku wykupu akcji tych Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę. Ponadto uchwały, co do emisji akcji, emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części, zmiany statutu, i rozwiązania Spółki zapadają większością ¾ głosów oddanych.

7.6 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania.

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Akcje Emitenta są akcjami imiennymi oraz akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami nie są związane żadne dodatkowe prawa, przywileje ani ograniczenia. Zgodnie z § 7 ust. 3 Statutu Emitenta akcje na okaziciela mogą być zamienione na akcje imienne albo odwrotnie.

- Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki wykazany w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

- Prawo zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie - może być zrealizowane na żądanie akcjonariusza (art. 334 § 2 KSH). Statut Spółki nie zawiera odmiennych postanowień.
 - Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów.
 - Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
 - Akcje Spółki mogą być umorzone za zgoda akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
 - Prawo do zbywania posiadanych akcji.
 - Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkownikiem.
- Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:
 - Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH).
 - Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym, co najmniej jedna dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
 - Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce (art. 399 § 3 KSH).
 - Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422- 427 KSH.
 - Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
 - Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH,
 - Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
 - Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
 - Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
 - Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
 - Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także, jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

7.7 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zasady zmian Statutu Spółki określa ustawa kodeks spółek handlowych i Statut Spółki. Zgodnie z § 20 pkt. 8 Statutu zmiana statutu Spółki należy wyłącznie do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zgodnie natomiast z art. 430 § 1 kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zarząd Spółki zgłasza zmiany Statutu do sądu rejestrowego w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie za wyjątkiem uchwał dotyczących podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki, które Zarząd Spółki zgłasza w terminach zgodnych z art. 431 § 4 i 455 § 5 kodeksu spółek handlowych.

7.8 Główne cechy stosowanych w PMPG S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych, przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- półroczne przeglądy i roczne badania publikowanych sprawozdań finansowych PMPG S.A. i Grupy Kapitałowej przez biegłego rewidenta,
- ustalanie zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- wewnętrzny podział obowiązków w procesie przygotowania sprawozdań finansowych,
- autoryzacje sprawozdań finansowych przed publikacją.

8. Pozostałe informacje

8.1 Postępowania sądowe i administracyjne

W dniu 11 października 2013 r., w wyniku rozpoznania skargi kasacyjnej wniesionej przez Małgorzatę Cimoszewicz-Harlan w sprawie wniosku o uznanie orzeczenia sądu zagranicznego zasądzającego od zależnej od Emitenta spółki pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie odszkodowanie w kwocie pięciu milionów dolarów amerykańskich, która to sprawa zakończona została prawomocnym postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Warszawie oddalającym w całości wniosek Małgorzaty Cimoszewicz-Harlan i Russella Harlana, Sąd Najwyższy utrzymał w mocy przedmiotowe postanowienie Sądu Apelacyjnego w Warszawie w części dotyczącej kwoty czterech milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich. W pozostałym zakresie, tj. w części dotyczącej kwoty siedmiuset pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich, Sąd Najwyższy uchylił postanowienie Sądu Apelacyjnego w Warszawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Sąd Najwyższy uznał, że zasadne jest ponowne rozpoznanie sprawy w części, pod kątem oceny czy wyrok sądu amerykańskiego narusza w tym zakresie obowiązującą w polskim prawie klauzulę porządku publicznego. Sąd Najwyższy stwierdził jednocześnie, że zastrzeżenia wzbudza wysokość żądanego odszkodowania, co oznacza, że w zakresie wysokości ewentualnego odszkodowania powinien rozstrzygnąć Sąd Apelacyjny. Sąd Najwyższy uchylił ponadto postanowienie Sądu Apelacyjnego w zakresie braku doręczenia pism procesowych Markowi Królowi i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w tym zakresie.

W dniu 12 lutego 2014 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie, w wyniku ponownego rozpoznania sprawy z wniosku Małgorzaty Cimoszewicz-Harlan o uznanie orzeczenia sądu zagranicznego zasądzającego od zależnej od Emitenta spółki pod firmą

Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR) odszkodowanie, w części dotyczącej kwoty siedemset pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich (o utrzymaniu przez Sąd Najwyższy w mocy postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie w pozostałej części oddalającej wniosek Małgorzaty Cimoszewicz-Harlan w zakresie kwoty czterech milionów dwustu pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich oraz przekazaniu sprawy do ponownego rozpoznania w części, w zakresie kwoty siedemset pięćdziesięciu tysięcy dolarów amerykańskich, Emitent informował raportem bieżącym nr 64/2013 z dnia 11 października 2013 roku), wydał postanowienie na mocy którego uznał orzeczenie sądu zagranicznego za wykonalne w zakresie kwoty pięćdziesięciu tysięcy dolarów oraz uznał, że do zapłaty przedmiotowej kwoty AWR zobowiązana jest solidarnie z byłym redaktorem naczelnym tygodnika „Wprost”.

Postanowienie Sądu Apelacyjnego w Warszawie jest prawomocne.

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. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

8.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. przeprowadziła uprawniona do tego firma audytorska Advantim sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (03-980), przy ulicy Znanieckiego 16/15, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3508. Wybór biegłego rewidenta został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 20 czerwca 2013 r., zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa została zawarta w dniu 25 czerwca 2013 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 2013 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Platformy Mediowej Point Group S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Platformy Mediowej Point Group S.A. za 2013 rok. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło 27 tys. złotych zaś, za przegląd sprawozdań 18 tys. złotych.

8.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym:

- Patrz punkt 3. 2 Najważniejsze zdarzenia po okresie sprawozdawczym
- Patrz punkt 3. 4 Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte po okresie sprawozdawczym
- Patrz punkt 4.7.1 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia po okresie sprawozdawczym
- Patrz punkt 8.1 Postępowania sądowe i administracyjne

9. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2014-03-19	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	
2014-03-19	TOMASZ SADOWSKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

