

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU



**DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ
PMPG POLSKIE MEDIA
W 2014 ROKU**

wprost

CZŁOWIEK
ROKU



/ NAGRODA KISIELA

Innowatory
WPROST 2014

TRZECI ODCZEK
**DO
RZECZY**



**HISTORIA
DO
RZECZY**

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku

Spis treści

1. WPROWADZENIE	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA S.A.....	3
1.2 HISTORIA POWSTANIA I ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A.	3
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A.	4
2.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A.	4
2.2 ZMIANY W SKŁADZIE GRUPY W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	6
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
3.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	7
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	8
4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	8
4.1 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA	9
4.2 UMOWY ZNAČĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWARTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	11
4.3 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	11
5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	14
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
5.2 WYNIKI FINANSOWE.....	14
5.3 ZDARZENIA I CZYNNIKI NIETYPOWE LUB O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	15
5.4 STANOWISKO ODNOŚNIE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	15
5.5 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	15
5.6 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	16
5.7 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA	17
5.8 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
5.9 WSKAŹNIKI FINANSOWE	19
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	20
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE	20
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	21
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	21
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	25
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	25
8. ŁĄD KORPORACYJNY	26
8.1 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT	26
8.2 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE	26
8.3 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	26
8.3.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	27
8.3.2 EMISJE AKCJI.....	27
8.3.3 AKCJE WŁASNE	27
8.3.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	28
8.3.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	29
8.3.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE AKCJONARIUSZY, OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z AKCJI ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	29
8.4. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A.....	30
8.4.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ PMPG S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.	30
8.4.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ PMPG S.A.....	30
8.4.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	30
8.4.4 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	30
8.4.5 OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW.....	31
8.4.6 OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	32
8.5 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA	32
8.6 OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA	33
8.7 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA	35
8.8 GŁÓWNE CECHY STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	35
9. POZOSTAŁE INFORMACJE	35
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	35
9.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	35
9.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	37
10. podpisy	37

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media S.A.

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. (Grupa Kapitałowa PMPG S.A., Grupa Kapitałowa, Grupa) jest holdingiem medialnym funkcjonującym w obszarze mediów, marketingu i reklamy. Spółką dominującą w Grupie jest spółka PMPG Polskie Media S.A. (Spółka, Emitent, PMPG S.A.). Aktywność Spółki wspierają działania prowadzone przez spółki zależne.

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

1.2 Historia powstania i rozwoju Grupy Kapitałowej 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 zaczęła intensywny rozwój w obszarze marketingu mobilnego i nowych mediów.

Z końcem 2006 r. Spółka 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”.

Od marca do końca grudnia 2014 r. zależna od Emitenta spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. wydawała e-tygodnik o tematyce gospodarczej „Wprost Biznes”. Magazyn był dostępny wyłącznie w wersji elektronicznej, a jego model biznesowy oparty był o współpracę partnerską z klientami Grupy. Z końcem roku AWR „Wprost” zakończyła wydawanie „Wprost Biznes” jako oddzielnego pisma.

Grupa kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. jest obecnie liczącym się podmiotem w segmencie medialno-wydawniczym.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

2.1 Opis Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

W skład Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media S.A. wchodzi spółka dominująca oraz spółki zależne. Spółką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A.

Wartość bilansowa udziałów i akcji w spółkach zależnych, posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. to 9 685 tys. zł.

W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają konsolidacji metodą praw własności. Część spółek zależnych i stowarzyszonych została wyłączona z konsolidacji z uwagi na ich nieistotność lub utratę kontroli w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 5).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za rok 2014 miały następujące spółki Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko znany i uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, reklamowych i internetowych oraz działalność drukarską, mająca rozbudowane plany na przyszłość, idące w stronę telewizji i nowych technologii. Przychody Spółki stanowią 30% przychodów Grupy Kapitałowej.
- **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 41% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” zyskał i wciąż utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Ponad 36% przychodów gotówkowych AWR „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej. 57% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.
- **Orle Pióro sp. z o.o.** – od stycznia 2013 roku jest wydawcą opiniotwórczego czasopisma o charakterze konserwatywno-liberalnym - „Tygodnika Do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego, a od lutego 2013 roku - również miesięcznika „Historia Do Rzeczy”. Przychody spółki Orle Pióro sp. z o.o. stanowią 20% przychodów Grupy. 6 proc. przychodów gotówkowych spółki Orle Pióro sp. z o.o. pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 87 proc. to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku znajduje się w poniższej tabeli.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA "WPROST" SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	56,2%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NANO MARKETING SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NEW MEDIA POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
GRETIX SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	67%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MEDIA WORKS PRINT SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INDEX COPERNICUS SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	4,21%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MONEYZOOM S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	42,5%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

2.2 Zmiany w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

- W dniu 31 stycznia 2014 roku na podstawie umów cywilnoprawnych zawartych z ośmioma osobami fizycznymi Emitent dokonał sprzedaży odpowiednio 15, 6, 6, 6, 5, 2, 2 i 2 tj. łącznie 44 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 2.200 zł. Udziały stanowiły 4,4 % kapitału zakładowego spółki Orle Pióro sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 4,4 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji sprzedaży Emitent posiadał 566 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości nominalnej wynoszącej 28.300 zł, stanowiących 56,6% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 56,6% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 11 lutego 2014 roku na podstawie umów cywilnoprawnych zawartych z dwoma osobami fizycznymi Emitent dokonał sprzedaży odpowiednio 2 i 2 tj. łącznie 4 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 200 zł. Udziały stanowiły 0,4 % kapitału zakładowego spółki Orle Pióro sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 0,4 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji sprzedaży Emitent posiadał 562 udziały spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości nominalnej wynoszącej 28.100 zł, stanowiących 56,2% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 56,2% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Przedmiotowe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej nie mają istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, ani poszczególnych spółek. W wyniku zmiany nie zmienił się decydujący wpływ Emitenta na działalność spółki Orle Pióro sp. z o.o., bowiem Emitent zachowuje przewagę w udziale głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

- W dniu 4 kwietnia 2014 roku zależna od Emitenta spółka pod firmą Media Works S.A. zbyła 75 udziałów w spółce pod firmą Media Works Print sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.750 zł, stanowiących 75% kapitału zakładowego spółki i 75% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników spółki, na rzecz Emitenta oraz 25 udziałów w spółce pod firmą Media Works Print sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.250 zł, stanowiących 25% kapitału zakładowego spółki i 25% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników spółki, na rzecz spółki pod firmą Parish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar w Holandii.
- W dniu 4 kwietnia 2014 roku Emitent zbył 40 udziałów w spółce pod firmą Media Works Print sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.000 zł, stanowiących 40% kapitału zakładowego spółki i 40% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników spółki, na rzecz spółki pod firmą Global Business Solution sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku zbycia udziałów Emitent posiada aktualnie 35 udziałów w spółce pod firmą Media Works Print sp. z o.o. stanowiących 35% kapitału zakładowego spółki i 35% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Przedmiotowa zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej jest wynikiem umowy inwestycyjnej z dnia 4 kwietnia 2014 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Global Business Solution sp. z o.o. oraz Parrish Media N.V., przy udziale Media Works Print sp. z o.o. O zawarciu umowy Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2014 z dnia 5 kwietnia 2014 roku. Emitent ocenia, że zmiana przyniesie pozytywny skutek dla działalności gospodarczej spółki Media Works Print sp. z o.o., w szczególności poprzez zwiększenie przychodów, powiększenie bazy klientów, zwiększenie majątku.

- W dniu 25 lipca 2014 roku na skutek zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców zmiany w umowie spółki pod firmą Index Copernicus sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego z

kwoty 100.000 zł do kwoty 475.000 zł, zmniejszeniu uległ udział Emitenta w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników z poziomu 20% do poziomu 4,21%.

- W dniu 11 sierpnia 2014 roku Emitent zbył na rzecz spółki pod firmą Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 500 000 akcji imiennych serii A spółki pod firmą Media Works S.A. z siedzibą w Warszawie, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 500.000 zł, stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki i 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki.
- W wyniku zbycia przez Emitenta w dniu 11 sierpnia 2014 roku akcji spółki pod firmą Media Works S.A. Emitent utracił posiadaną pośrednio kontrolę w zależnych od spółki Media Works S.A. spółkach Watchout Door sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie oraz Flaming Advertising Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowa zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej nie ma istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, albowiem ani spółka Media Works S.A., ani spółki od niej zależne nie prowadziły, w momencie dokonania zmiany, działalności mających istotny wpływ na funkcjonowanie Emitenta lub Grupy Kapitałowej zarówno pod względem wyników finansowych jak i posiadanego majątku. Skutkiem dokonanych zmian w składzie Grupy Kapitałowej jest uproszczenie jej struktury.
- W dniu 15 października 2014 roku Emitent nabył od dwóch osób fizycznych i jednej osoby prawnej łącznie 5.204.082 akcji imiennych na okaziciela w spółce pod firmą MoneyZoom S.A. z siedzibą w Warszawie. Nabyte przez Emitenta akcje stanowią 42,5% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniają do wykonywania 5.204.082 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 42,5% udziału w ogóle głosów.

3. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

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

The logo for 'wprost' is written in a bold, lowercase, red sans-serif font. The letters are closely spaced, and the 'w' and 'p' have a distinctive shape.

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. Tygodnik „Wprost” od pięciu lat pozostaje najbardziej opiniotwórczym tygodnikiem w Polsce. W 2014 r. inne media powoływały się na publikacje „Wprost” 7412 razy, ponaddwukrotnie częściej niż rok wcześniej i częściej niż wszystkie pozostałe tygodniki razem wzięte.. „Wprost” jest też liderem wśród tygodników opinii po względem rozpowszechnienia. W 2014 r. rozpowszechnianie płatne razem „Wprost” wyniosło 128 445, co dawało tygodnikowi pierwsze miejsce wśród tygodników opinii. Wg danych Kantar Media, tygodnik „Wprost” znajduje się na piątym miejscu wśród czasopism przynoszących największe przychody z reklam i na drugim miejscu wśród najbardziej przychodowych tygodników opinii. W 2014 r. cenowe przychody z reklam tygodnika „Wprost” wzrosły o 1,2 proc.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki. 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, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Cezary Gmyz, Piotr Gabryel, Marek Magierowski, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w 2014 r. wynosiło 69 451 egz.



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

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

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

3.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

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

uzależnieniem od jednego odbiorcy. Około 38% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy, 45,81% przychodów pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, w tym 19,7% przychodów pochodzi od domów mediowych. Podobnie dobra sytuacja występuje w odniesieniu do dostawców Grupy. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk, papier oraz zakup reklam.

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

4.1. Najważniejsze wydarzenia

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 odszkodowanie, w części dotyczącej kwoty siedmiuset 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 siedmiuset 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 „Wprost” zobowiązana jest solidarnie z byłym redaktorem naczelnym tygodnika „Wprost”.

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 poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosiła 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone 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 na mocy umowy zawartej ze spółką Bartrade sp. z o.o., korzystają z przedmiotu najmu dla celów prowadzenia działalności gospodarczych.

W dniu 13 maja 2014 r. zależna od Emitenta spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo wzajemne przeciwko spółce Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomaszowi Lisowi w sprawie, która toczy się z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR „Wprost”, o wszczęciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2012 z dnia 5 września 2012 roku. Więcej informacji na temat postępowania znajduje się w punkcie 8.1 niniejszego sprawozdania.

Wpływ na działalność prowadzoną przez emitenta mają również niektóre publikacje wydawanych przez spółki zależne czasopism, w tym w szczególności ujawnienie **w dniach 16 i 23 czerwca 2014 r.** w wydawanym przez Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. tygodniku WPROST treści rozmów prowadzonych przez osoby pełniące funkcje publiczne. **Po przeanalizowaniu skutków wydarzeń związanych z ujawnieniem treści nagrań, zarząd nie**

dostrzega jednak wynikającego z nich zagrożenia dla funkcjonowania Grupy. Wcześniej o ryzyku takim informował prezes Zarządu Spółki. Stosowne oświadczenie w tej sprawie wydała także Rada Nadzorcza Spółki: <http://media.point-group.pl/pr/284786/oswiadczenie-rady-nadzorczej-spolki-platforma-mediowa-point-group>.

W dniu 14 lipca 2014 r. Spółce została doręczona decyzja Komisji Nadzoru Finansowego o nałożeniu na spółkę kary finansowej w wysokości 500 000,00 zł w związku ze wskazanym w przedmiotowej decyzji nienależytym wykonaniem obowiązków informacyjnych, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zdaniem Komisji Nadzoru Finansowego, naruszenie obowiązków informacyjnych zostało dokonane w związku z nierzetelnym sporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 w zakresie, w jakim zastrzeżenia do ww. sprawozdań wnieśli biegli rewidenci. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy, podnosząc argumenty przemawiające za uchyleniem przedmiotowej decyzji, a także wskazujące, że wysokość kary jest nieadekwatna do stwierdzonych naruszeń i sytuacji majątkowej Spółki. Na skutek złożonego przez Spółkę wniosku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie w przedmiocie ponownego rozpatrzenia sprawy.

W dniu 16 października 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, połączenia (scalenia) akcji Spółki i zmiany statutu Spółki. Przedmiotowa uchwała została powzięta w celu przeprowadzenia operacji scalenia akcji Emitenta do czego zobowiązywała Emitenta uchwała Nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 grudnia 2013 roku w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego LISTA ALERTÓW oraz zasad i procedury kwalifikacji do tego segmentu. Zmiana Statutu Emitenta wynikająca z przedmiotowej uchwały Walnego Zgromadzenia została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 28 października 2014 roku, na skutek czego zmianie uległa wysokość i struktura kapitału zakładowego Emitenta. Po zarejestrowaniu zmiany Statutu wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 103 897 320,00 zł (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia złotych) i dzieli się na 10 381 702 akcji (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa) o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda, z których wynika ogólna liczba głosów w ilości 10 381 702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa). Nadto, na skutek zarejestrowania zmian Statutu umorzeniu uległo 5 (słownie: pięć) akcji własnych Emitenta o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, którym odpowiadała liczba 5 (słownie: pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Umorzone akcje oznaczone były serią nr E. Umorzenie akcji nastąpiło dobrowolnie, za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia umorzonych akcji przez Emitenta – tj. w trybie o którym mowa w art. 359 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych. O nabyciu akcji własnych celem ich umorzenia Emitent poinformował raportem bieżącym nr 66/2014 z dnia 24 października 2014 roku. Umorzone akcje nabyte zostały przez Emitenta nieodpłatnie – akcjonariusz umorzonych akcji nie otrzymał z tego tytułu umorzenia akcji jakiegokolwiek wynagrodzenia. Nieodpłatne umorzenie akcji dokonane zostało w celu dostosowania łącznej liczby akcji Emitenta do parytetu wymiany (scalenia) akcji. Łączna wartość nominalna umorzonych akcji wyniosła 5 zł (słownie: pięć złotych), a łączna wartość rynkowa akcji wyniosła w dniu zarejestrowania zmian Statutu Emitenta 1,50 zł (jeden złoty pięćdziesiąt groszy). Zatem umorzenie akcji nie stanowiło naruszenia istotnych interesów akcjonariuszy. Umorzenie akcji umożliwiło obniżenie kapitału zakładowego Emitenta bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego przewidzianego w art. 456 Kodeksu spółek handlowych. W następstwie dokonania umorzenia akcji kapitał zakładowy Emitenta obniżony został o kwotę 5 zł (słownie: pięć złotych) i wynosi 103 897 320,00 zł (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia złotych). Po dokonaniu umorzenia akcji (z uwzględnieniem pozostałych zmian Statutu zarejestrowanych

postanowieniem Sądu z dnia 28 października 2014 roku) ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 10 381 702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa).

W dniu 16 października 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki w zakresie oznaczenia firmy pod jaką Spółka działa. Na podstawie przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie postanowiło o zmianie dotychczasowej firmy Spółki tj. Platforma Mediowa Point Group S.A. na nową tj. PMPG Polskie Media S.A. Zmiana Statutu Spółki wynikająca z przedmiotowej uchwały została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 10 grudnia 2014 roku.

W dniu 28 listopada 2014 r., zgodnie z przyjętym harmonogramem scalenia akcji, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 69/2014 z dnia 7 listopada 2014 roku, dokonane zostało scalenie akcji Emitenta w rejestrze prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dla akcji zdematerializowanych oraz obrocie giełdowym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Najważniejsze zdarzenia po okresie sprawozdawczym

Nie wystąpiły ważne wydarzenia po okresie sprawozdawczym.

4.2 Umowy znaczące dla działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej zawarte w 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. oraz Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. podpisanych przez drugą stronę czynności prawnych następujących aneksów do znaczących umów:

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 zł (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 zleczanych przez Orle Pióro dodatkowych prac na podstawie umowy. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom.

Aneks datowany na dzień 13 stycznia 2014 roku, do umowy z dnia 23 grudnia 2011 roku, zawartej pomiędzy AWR „Wprost” 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 zł (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 zleczanych przez AWR „Wprost” dodatkowych prac na podstawie umowy. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom.

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 zł, (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 nieruchomość 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.

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. Czynniki najmu płatny będzie przez Emitenta miesięcznie. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W dniu 4 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną (dalej jako Umowa) ze spółką pod firmą Global Business Solution sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako GBS) oraz spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar, Holandia (dalej jako PM) przy udziale zależnej od Emitenta spółki pod firmą Media Works Print sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako MWP). Przedmiotem Umowy jest uregulowanie praw i obowiązków Stron Umowy związanych z planowanym wspólnym prowadzeniem działalności gospodarczej w ramach spółki MWP. Celem zawarcia Umowy jest integracja działalności MWP z działalnością GBS, których przedmiotem jest poligrafia, w wyniku czego Strony oczekują powiększenia bazy klientów oraz zwiększenia możliwości technologicznych. Strony zobowiązały się współpracować w celu osiągnięcia przez MWP jak najlepszych wyników finansowych oraz wzrostu wartości MWP. Zgodnie z Umową Emitent dokonał w dniu 4 kwietnia 2014 roku zbycia na rzecz GBS 40 udziałów MWP o łącznej wartości nominalnej 2.000,00 zł, stanowiących 40% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 40% głosów na Zgromadzeniu Wspólników MWP. Zbycie udziałów nastąpiło po cenie równej ich wartości nominalnej. W wyniku sprzedaży udziałów, w kapitale zakładowym MWP wynoszącym 5.000,00 zł i dzielącym się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, PMPG posiada 35 udziałów, PM 25 udziałów, a GBS 40 udziałów. Strony postanowiły, że PMPG i PM przysługiwać będzie pierwszeństwo w sprzedaży udziałów MWP przed ich zbyciem przez GBS. Nadto PMPG, PM oraz GBS przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa nabycia udziałów w przypadku zamiaru ich sprzedaży przez którąkolwiek ze Stron Umowy. Zgodnie z Umową, GBS zobowiązał się do sprzedaży na rzecz MWP maszyn poligraficznych i innych urządzeń wspomagających działalność gospodarczą o łącznej wartości 147.000,00 zł netto powiększonej o należny podatek od towarów i usług. Emitent zobowiązał się do sprzedaży na rzecz MWP maszyn poligraficznych o wartości

91.200,00 zł netto powiększonej o należny podatek od towarów i usług. Strony Umowy zobowiązały się, że w przypadku gdy zaciągnięcie przez MWP zobowiązania, np. pożyczki, kredytu lub leasingu, wymagać będzie udzielenia za MWP poręczenia za wykonanie tego zobowiązania, wówczas poręczenia udzieli solidarnie Emitent lub podmiot z nim powiązany oraz GBS lub podmiot z nim powiązany. GBS ponadto zobowiązał się wobec PMPG, że przystąpi na zasadach określonych w Umowie do udzielonych przez Emitenta i zależną od niego spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. poręczeń już istniejących zobowiązań MWP wynikających z umów leasingowych. Umowa została zawarta na czas pozostawania przez Emitenta, PM oraz GBS współnikami MWP. Zawarcie Umowy zakończyło proces poszukiwania przez Emitenta dla zależnej od Emitenta spółki MWP partnera działającego w branży poligraficznej celem integracji ich działalności. O rozpoczęciu procesu Emitent informował raportem bieżącym nr 77/2013 w dniu 21 listopada 2013 roku.

W dniu 2 lipca 2014 r. Emitent zawarł ze spółką pod firmą Film Point Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako FPG) umowę koprodukcyjną, na mocy której strony postanowiły, że Emitent przystąpi do produkcji filmu fabularnego, którego producentem jest FPG, jako jeden z koproducentów. Na mocy przedmiotowej umowy strony postanowiły, że Emitent wnieśnie do produkcji filmu wkład finansowy w kwocie do 1 787 000 zł (słownie: milion siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy złotych) netto, co stanowi do 22% kosztów produkcji filmu. Strony postanowiły, że pozostałą kwotę w wysokości 6 313 000 zł (słownie: sześć milionów trzysta trzynaście tysięcy złotych), netto, co stanowi 78 % kosztów produkcji filmu, zapewni FPG wraz z innymi koproducentami. Strony postanowiły, że autorskie prawa majątkowe do wyprodukowanego filmu przysługiwać będą FPG, Emitentowi oraz innym koproducentom w częściach odpowiadających ich wkładowi w produkcję filmu. Strony ustaliły, że prawo do eksploatacji filmu na wszelkich polach eksploatacji na terytorium Polski i za granicą posiadać będzie FPG, w tym w szczególności za pomocą podmiotu/podmiotów wskazanych przez FPG na podstawie umów dystrybucyjnych zawieranych przez FPG, z zastrzeżeniem udziału Emitenta we wpływach z filmu w wysokości stosownej do wkładu w jego produkcję. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W dniu 25 sierpnia 2014 r. Emitent powziął wiadomość, że zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca) aneks datowany na dzień 8 sierpnia 2014 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, 40/2012 oraz 59/2013. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 31 marca 2015 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 1.950.000,00 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) od dnia 9 lipca 2014 roku. Strony postanowiły także, że AWR „Wprost” dokonywać będzie ratalnych spłat udzielonego kredytu, tak aby od dnia 6 marca 2015 roku kwota udostępnionego kredytu wynosiła nie więcej niż 1.250.000,00 PLN (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Spłata natomiast pozostałej części udzielonego kredytu powinna nastąpić do dnia 31 marca 2015 roku. Pozostałe istotne warunki Umowy Kredytowej nie uległy zmianom.

Umowy znaczące dla działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej zawarte po okresie sprawozdawczym.

W dniu 13 marca 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedziba w Warszawie (Kredytodawca)

aneks, datowany na dzień 30 stycznia 2015 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, 40/2012, 59/2013 oraz 48/2014. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 6 sierpnia 2015 roku okres, na który Kredytodawca udzielił AWR WPROST kredytu w rachunku bieżącym. Strony Umowy Kredytowej postanowiły ponadto, że kwota udostępnionego kredytu od dnia wejścia w życie aneksu do Umowy Kredytowej do dnia spłaty wynosić będzie nie więcej niż 1.250.000,00 PLN (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Aneks do Umowy Kredytowej wejdzie w życie po upływie obowiązywania aneksu do Umowy Kredytowej, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 48/2014, tj. od dnia 1 kwietnia 2015 roku.

4.3 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.

5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media sporządziła skonsolidowane sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w nocie 6.2 skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

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

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

5.2 Wyniki finansowe

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2014	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2013
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	58.392	65.034
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	37.378	36.769
EBIT	9.002	8.127
EBITDA	9.713	9.301
ZYSK(STRATA) BRUTTO	4.895	6.358
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	4.265	6.542

W 2014 roku Grupa odnotowała pozytywne wyniki finansowe na bazie uzyskanych efektów redukcji kosztów, optymalizacji procesów biznesowych, usprawnienia procesu zarządzania i koncentracji działań na głównych aktywach. Znaczna poprawa rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta w stosunku do danych prezentowanych w raporcie bieżącym nr 11/2014 wynika z faktu uzyskania wyższego od zakładanego efektu synergii procesów biznesowych oraz aktualnej koniunktury gospodarczej. Czynniki te umożliwiły obniżenie kosztów prowadzonej działalności. W 2015 roku nastąpiła

poprawa zysku Grupy z działalności operacyjnej o 875 tys. zł (wyniósł 9.002 tys. zł) oraz odnotowano spadek zysku brutto o 1.463 tys. zł, głównie z tytułu dokonania odpisu na akcje i obligacje Internetowego Domu Handlowego S.A.

5.3 Zdarzenia i czynniki nietypowe lub o charakterze jednorazowym

W dniu 14 lipca 2014 r. Spółce została doręczona decyzja Komisji Nadzoru Finansowego o nałożeniu na spółkę kary finansowej w wysokości 500 000,00 zł w związku ze wskazanym w przedmiotowej decyzji nienależytym wykonaniem obowiązków informacyjnych, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zdaniem Komisji Nadzoru Finansowego, naruszenie obowiązków informacyjnych zostało dokonane w związku z nierzetelnym sporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 w zakresie w jakim zastrzeżenia do ww. sprawozdań wnieśli biegli rewidenci. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy, podnosząc argumenty przemawiające za uchyleniem przedmiotowej decyzji, a także wskazujące, że wysokość kary jest nieadekwatna do stwierdzonych naruszeń i sytuacji majątkowej Spółki. Na skutek złożonego przez Spółkę wniosku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie w przedmiocie ponownego rozpatrzenia sprawy.

5.4 Stanowisko odnośnie opublikowanych prognoz wyników finansowych

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

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

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy czynników i założeń mających wpływ na wysokość prognozowanych wyników finansowych, Emitent sporządził w dniu 5 marca 2015 roku korektę prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media na rok 2014. Prognozowane wyniki po dokonaniu korekty miały wynieść:

- Przychody ze sprzedaży – 58 392 tys. PLN.
- EBITDA – 9 714 tys. PLN.

Korekta prognozy w zakresie wskaźnika EBITDA wynikała z faktu uzyskania w czwartym kwartale 2014 roku lepszych od oczekiwanych wyników. Wpływ na to miał wyższy od założonego poziom przychodów gotówkowych oraz optymalizacja kosztów. Wyniki osiągnięte przez GK PMPG w 2014 r. wykazują wzrost o 21% wartości EBITDA oraz spadek o 9,7% zakładanego w prognozie przychodu ze sprzedaży. Spadek przychodów uzasadniony jest zmniejszeniem wynagrodzenia z tytułu transakcji barterowych zawieranych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Transakcje barterowe nie mają wpływu na wynik finansowy stąd spadek przychodów nie przyczynił się do zmiany prognozy w pozostałym zakresie.

5.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Podstawową pozycją aktywów GK PMPG są aktywa trwałe, a w szczególności wartości niematerialne, w których najważniejszą pozycją jest znak towarowy „Wprost” o wartości 13 776 tys. zł. Udział procentowy aktywów trwałych w aktywach ogółem wynosi 57%.

W 2014 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Spółki miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 46% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013	ZMIANA%
AKTYWA	43 915	40 982	7,16%
AKTYWA TRWAŁE	25 243	23 552	7,18%
AKTYWA OBROTOWE	18 672	17 430	7,13%
PASYWA	43 915	40 982	7,16%
KAPITAŁ WŁASNY	20 995	16 627	26,27%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 728	1 762	54,82%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	20 192	22 593	-10,63%

W 2014 roku suma bilansowa wzrosła o 2.933 tys. zł. Poprawa sytuacji finansowej spowodowała wzrost kapitałów własnych o 4.368 tys. zł i zarazem spadek zadłużenia krótkoterminowego o około 2.4 mln zł. Jednocześnie wzrosły zobowiązania długoterminowe o 966 tys. zł głównie na skutek dokonania emisji przez PMPG Polskie Media S.A. ośmiu obligacji imiennych o wartości nominalnej i emisyjnej wynoszącej 100 tys. zł, oraz jednej obligacji imiennej o wartości nominalnej i emisyjnej wynoszącej 60 tys. zł, oprocentowaniu 8,5% z terminem wykupu ustalonym na 30 września 2019 roku.

Aktywa na koniec 2014 r. w porównaniu do końca 2013 r. wykazały wzrost wartości, na który wpływ miał wzrost wartości zarówno aktywów trwałych jak i obrotowych. Zwiększenie wartości aktywów Grupy Kapitałowej nastąpiło w wyniku dokonania objęcia obligacji wemitowanych przez Media Works Print sp. z o.o. oraz Capital Point sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym odnotowano także znaczny wzrost kapitałów własnych, co jest wynikiem uzyskanych wyników finansowych w 2014 roku.

Zmniejszeniu uległy zobowiązania krótkoterminowe o wartość 10,63%, co jest wynikiem obniżenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 881 tys. zł, spłaty zadłużenia w linii kredytowej w kwocie 850 tys. zł oraz obniżeniem salda rozliczeń międzyokresowych o 1.153 tys. zł.

5.6 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	31. 12. 2014 R.	OPROCENTOWANIE
DŁUGOTERMINOWE		0	
KRÓTKOTERMINOWE		1.550	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	30-03-2015	1.550	WIBOR O/N + 2%
RAZEM		1.550	

W pozycji „kredyt w rachunku bieżącym” prezentowany jest kredyt udzielony przez mBank S.A. spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. Otwarta linia kredytowa jest udzielona przez bank na okres do 30 marca 2015 r.

Obligacje

OBLIGACJE	WARTOŚĆ NOMINALNA	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ BILANSOWA
DŁUGOTERMINOWE – OBLIGACJE	4 741			4 964
BARTRADE SP. Z O.O.	336	2017-08-31	8,5%	353
MEDIA WORKS PRINT SP. Z O.O.	2 323	2018-09-30 - 2019-06-02	8,5%	2 474
CAPITAL POINT SP. Z O.O.	2 082	2018-06-03 - 2019-11-30	8,5%	2 137

OBLIGACJE	WARTOŚĆ NOMINALNA	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ BILANSOWA
KRÓTKOTERMINOWE – OBLIGACJE				
CAPITAL POINT SP. Z O.O.	6 003	2015.03.31-2014.05.20	8,50%	6 358

5.7 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

Poręczenia lub gwarancje udzielone (lub uzyskane) w okresie sprawozdawczym:

- Poręczenie PMPG Polskie Media S.A.** na rzecz spółki pod firmą BOB2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosiła 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone 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.
- Poręczenie PMPG Polskie Media S.A.** na rzecz spółki pod firmą SG Equipment Leasing Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za zobowiązanie zależnej od Emitenta spółki Media Works Print sp. z o.o. wynikające z umowy leasingu z dnia 31 marca 2014 roku. Łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosi 585 400,00 zł. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie, do czasu spłaty zobowiązania, przy czym okres trwania leasingu wynosi 60 miesięcy.

Obowiązujące na dzień 31 grudnia 2014 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 zł, 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 mBANK S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym, którego łączna wysokość na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 2.340.000 zł oraz który udzielony został na okres do dnia 30 marca 2015 roku. Poręczenie Emitenta zostało udzielone nieodpłatnie.

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 4.575 tys. zł, jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR „Wprost” Sp. z o.o.

5.8 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawierane przez podmioty powiązane w Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media były zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje te były typowe i rutynowe, a ich charakter wynikał z normalnej współpracy.

Dane finansowe dotyczące transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2014 r.

Poniżej istotne transakcje minionego roku w Grupie:

Większe transakcje o charakterze innym, niż operacyjny, wewnątrz Grupy Kapitałowej i z jednostkami powiązanymi w 2014 roku:

W 2014 roku PMPG Polskie Media S.A. objęła siedem obligacji imiennych wyemitowanych przez spółkę Media Works Print sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 705 tys. zł, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2019 rok.

W 2014 roku PMPG Polskie Media S.A. dokonała emisji siedmiu obligacji imiennych do spółki Orle Pióro sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej i emisyjnej wynoszącej 350 tys. zł, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2015 rok.

Spółka zależna Emitenta pod nazwą AWR „Wprost” sp. z o.o. objęła pięć obligacji imiennych wyemitowanych przez spółkę Media Works Print sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 1.053 tys. zł, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2019 rok.

Spółka zależna Emitenta pod nazwą Distribution Point Group sp. z o.o. objęła jedną obligację imienną wyemitowaną przez spółkę Media Works Print sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 100 tys. zł, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2019 rok.

Spółka zależna Emitenta pod nazwą Orle Pióro sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty obligacji imiennych serii G z 5 marca 2013 roku w kwocie 288 tys. zł. 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.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku PMPG Polskie Media S.A., a także spółki od niej zależne, dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te, w opinii Zarządu, są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, 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.

5.9 Wskaźniki finansowe

- Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	64,01%	56,54%
Rentowność aktywów – ROA	9,71%	15,96%
Rentowność kapitału własnego – ROE	23,33%	54,77%

W 2014 roku odnotowano poprawę wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży, na skutek spadku kosztów zakupu oraz dalszej optymalizacji kosztów. Spadek rentowności ROA oraz ROE wynika z faktu odnotowania straty na działalności finansowej wskutek utworzenia odpisów aktualizujących w kwocie 2080 tys. zł, odnotowaniu straty ze zbycia aktywów finansowych w kwocie 3624 tys. zł oraz pozostałych kosztów finansowych w kwocie 3421 tys. zł.

- Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

STOPA ZADŁUŻENIA	31 GRUDNIA 2014R.	31 GRUDNIA 2013R.
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	22 920	24 355
SUMA PASYWÓW	43 915	40 982
STOPA ZADŁUŻENIA	52,2%	59,4%

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźniki zadłużenia Spółki poprawiły się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźniki te plasują się na poziomie wskazującym na poprawę płynności i obrotowości majątku.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOSCI	31 GRUDNIA 2014R.	31 GRUDNIA 2013R.
AKTYWA OBROTOWE	18 672	17 430
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	20 192	22 593
WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOSCI	0,92	0,77

Na zmianę powyższych wskaźników wpłynął wynik 2014 roku oraz prowadzona przez Grupę polityka kredytowa.

Grupa prognozuje przyszłe przepływy z tytułu zobowiązań finansowych. Prognoza uwzględnia zobowiązania finansowe istniejące na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Dla przyszłych okresów odsetkowych przyjmuje się stopy procentowe aktualne na dzień 31 grudnia 2014 roku. Odsetki i raty kredytów i pożyczek kwalifikowane są według dat płatności.

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

Wskaźnik płynności szybkiej pokazuje jakie są możliwości spłacania bieżących zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami spółki.

6. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

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

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

6.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Dom Mediowy Starlink), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 2,7 % w stosunku do okresu poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w roku 2014 około 7,28 mld PLN. Jest to pierwszy wzrost wydatków na reklamę po dwóch latach spadków w tym segmencie. Spośród wszystkich typów mediów wzrost wydatków na reklamę odnotowano jednak wyłącznie w reklamie zamieszczanej w internecie, radio i telewizji. Rynek magazynów, na którym działa Emitent, zmalał w roku 2014 o około 14,5% i jego wartość

wyniosła około 437,6 mln PLN przy wartości około 513,6 mln PLN w roku poprzednim. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym rynku na którym działa Emitent, wzrosła w 2014 roku o około 6,4 % i wyniosła około 1 602,2 mln PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio czwartym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Odnosnie prognoz rynku reklamy na rok 2015, szacuje się wzrost rynku o 3,1 % (szacunki Domu Mediowego ZenithOptimedia). Wzrost będzie szczególnie widoczny w reklamie w internecie. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

Wpływ na poziom wydatków na reklamy ma 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.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

6.2 Czynniki branżowe

PMPG S.A. wraz z jej spółkami zależnymi są w swojej branży grupą średniej wielkości. Spółka działa za pośrednictwem spółek zależnych na rynku ogólnopolskich tygodników opinii, który jest rynkiem wąskim, na którym ugruntowane pozycje ma kilka tytułów. Bezpośrednimi konkurentami tygodnika „Wprost” wydawanego przez zależną od Emitenta spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. są: Polityka (wydawnictwo „Polityka” Spółdzielnia Pracy) oraz Newsweek Polska (wydawnictwo Ringier Axel Springer Polska). Konkurentami tygodnika „Do Rzeczy” jest tygodnik „W Sieci” (wydawnictwo FratRIA Sp. z o.o.).

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 kanałów komunikacji (media) docierających do różnych grup docelowych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

6.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

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

Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem Emitenta oraz Grupą Kapitałową:

- ryzyko związane z poszanowaniem różnorodnych interesów spółek holdingu i pogodzeniem ich współdziałania.

Grupa Kapitałowa Emitenta jest rozbudowana i liczy aktualnie 12 podmiotów. Pomimo dążenia do współdziałania i synergii pomiędzy poszczególnymi spółkami, możliwe jest występowanie także sprzecznych interesów wewnątrz Grupy. Powstawanie sprzecznych interesów może wpływać negatywnie na funkcjonowanie niektórych podmiotów w ramach Grupy.

- ryzyko związane z odejściem kluczowych osób zarządzających oraz kluczowych osób w redakcjach.

Rynek wydawniczy czasopism oraz rynek reklamy, na których funkcjonuje Grupa, charakteryzują się dynamiką, w tym także w zakresie zmian kadrowych w redakcjach i działach je obsługujących. Istnieje więc stałe ryzyko odpływu pracowników, w tym w szczególności zajmujących kluczowe stanowiska, do podmiotów konkurencyjnych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

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

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów.

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski.

Okres sprawozdawczy był okresem niewielkiego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w 2014 r. wyniósł ok. 3,3%. Prognozy wskazują, że w całym 2015 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie w granicach ok. 3,4 %. Te pozytywne prognozy wskazują na możliwe utrzymanie lekkiego ożywienia gospodarczego, 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. Wraz z wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy, co będzie drugim z kolei rokiem wzrostu po dwóch latach znacznych 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 Grupy.

- ryzyko związane z kierunkiem rozwoju rynku mediów i rozrywki oraz marketingu i reklamy, w tym ryzyko związane z rozwojem branży internetowej.

Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym, bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Grupy. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu. Grupa musi być przygotowana na znaczne zmniejszenie zainteresowania jej

aktualnymi produktami. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie znacznych nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne. Skutkiem może być ograniczenie prowadzonej dotychczas działalności.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,
Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą nie być atrakcyjne w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumenckich. Na rynkach, na których działa 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.

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

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

Ryzyka konkurencji.

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

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

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

Ryzyka finansowe.

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

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

Pod pojęciem ryzyka kredytowego można rozumieć także powstanie sytuacji, w której spółki Grupy Kapitałowej będą posiadały znaczne trudności w wypełnianiu zobowiązań wynikających z umów kredytowych, skutkujących ich wypowiedzeniem. Emitent dostrzega taką możliwość – w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta lub jego spółek zależnych.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko kredytowe jest minimalizowane poprzez współpracę z renomowanymi bankami o dobrej pozycji finansowej. Ponadto Emitent i jego spółki zależne stale monitorują sytuację finansową i zdolność spłaty zadłużenia kredytowego.

- ryzyko stopy procentowej.

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

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej.

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów .

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyka związane z 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 Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa (szerzej o postępowaniu w punkcie 9.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu oraz zakres roszczeń powodów ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Grupy. Jednakże w ocenie Spółki roszczenia powodów są bezzasadne, a samo powództwo nie ma szans na powodzenie (szerzej na temat stanowiska Spółki w punkcie 9.1. niniejszego Sprawozdania).
- W związku z prowadzeniem działalności wydawniczej w zakresie czasopism opiniotwórczych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, Emitent dostrzega potencjalne ryzyko występowania przez podmioty i osoby trzecie z roszczeniami przeciwko wydawcom z uwagi na publikacje ukazujące się w czasopiśmie.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona 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 nocie 6.13 skonsolidowanego sprawozdania rocznego PMPG Polskie Media S.A. za 2014 r.

7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

7.1 Kierunki rozwoju

W roku 2015 r. Grupa skupi się na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w szczególności na:

- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Tygodnik Do Rzeczy”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”,
- rozwoju kluczowych serwisów internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu www.wprost.pl i 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,
- dywersyfikacji źródeł przychodów

W 2015 r. wciąż jednym z głównych obszarów zainteresowania Grupy będzie 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, Grupie nie udało się uzyskać koncesji. Rozważane zatem jest podjęcie współpracy z podmiotem działającym już w branży telewizyjnej albo uruchomienie własnego programu telewizyjnego na podstawie koncesji tzw. satelitarnej lub kablowej.

7.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa będzie się starać finansować swoje plany inwestycyjne ze środków własnych. W przypadku, gdy wystąpi taka potrzeba, spółki z Grupy Kapitałowej będą starały się pozyskać dodatkowe środki finansowe z zewnętrznych źródeł finansowania, tak bankowych, jak i oferowanych przez rynek giełdowy oraz pozagiełdowy. Sfinansowanie planowanego przedsięwzięcia uruchomienia programu telewizyjnego Spółka rozważa dokonać ze środków pozyskanych z emisji dłużnych papierów wartościowych lub emisji akcji.

8. Ład korporacyjny

8.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 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>.

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

W 2014 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 2014 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.

8.3 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

8.3.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 103 897 320,00 (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) złotych i dzieli się na 10 381 702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa) akcji o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) złotych każda, w tym:

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

8.3.2 Emisje akcji

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

8.3.3 Akcje własne

Nabycie akcji własnych przez Emitenta W roku 2014 Emitent nabył łącznie 356 303 akcji własnych. Nabycie 356 298 akcji nastąpiło na zasadach i w celu określonym w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 r., to jest zaferowania 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. Nabycie 5 akcji nastąpiło na podstawie art. 362 Kodeksu spółek handlowych, w oparciu o uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Emitenta z dnia 16 października 2014 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, połączenia (scalenia) akcji Spółki i zmiany statutu Spółki. Akcje zostały nabyte przez Emitenta w celu ich umorzenia (zgodnie z art. 359 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych – umorzenie dobrowolne) i dostosowania łącznej liczby akcji Emitenta do parytetu wymiany (scalenia) akcji. Nabyte w okresie sprawozdawczym akcje własne posiadają jednostkową wartość nominalną w wysokości 1 zł (słownie: jeden złoty) oraz łączną wartość nominalną w wysokości 356 303 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzy złote). Reprezentują 0,34 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniają do wykonywania 356 303 (słownie: trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,34 % udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zbycie akcji własnych przez Emitenta

W roku 2014 Emitent nie dokonywał zbycia akcji własnych.

W dniu 28 października 2014 roku, na skutek zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Spółki dokonanych uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 października 2014 roku, umorzeniu uległo 5 (słownie: pięć) akcji własnych Emitenta o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, którym odpowiadała liczba 5 (słownie: pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Umorzone akcje oznaczone były serią nr E. Umorzenie akcji nastąpiło dobrowolnie, za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia umorzonych akcji przez Emitenta – tj. w trybie o którym mowa w art. 359 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych.

W wyniku wymienionych wyżej operacji na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania PMPG S.A. posiadała łącznie 77.876 (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt sześć) akcji własnych, o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda – przy czym liczba akcji uwzględnia przeprowadzone w dniu 28 listopada 2014 roku scalenie akcji w stosunku 10:1. Liczba akcji własnych Emitenta posiadanych na dzień 31 grudnia 2014 roku odpowiada liczbie 778.760 (słownie: siedemset siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) z okresu poprzedzającego scalenie akcji. Akcje własne Emitenta reprezentują 0,75% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 77.876 (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt sześć) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,75% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

8.3.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 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	6 426 352	61,85%/61,90%
JAROSŁAW PACHOWSKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
PARRISH MEDIA N.V.		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	521 483	5,02%/5,02%

POZOSTALI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	2 763 467	26,60%/26,62%
W TYM AKCJE WŁASNE	77 876	0,75%/0,75%
ŁĄCZNIE	10 381 702	99,93 %/100 %

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

Powyższe dane są aktualne także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

8.3.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

W dniu 14 kwietnia 2014 r. Emitent powziął wiadomość, że w wyniku sprzedaży akcji Emitenta w dniu 14 kwietnia 2014 roku spółka pod firmą Parrish Media N.V. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu z odpowiednio 5,37% (kapitału zakładowego) i 5,38% (udziału w głosach) do odpowiednio 4,59% (kapitału zakładowego) i 4,59% (udziału w głosach).

W dniu 17 czerwca 2014 r. Emitent powziął wiadomość, że akcjonariusz Michał Lisiecki zawarł w dniu 10 czerwca 2014 roku na rynku regulowanym transakcję nabycia akcji Emitenta, w wyniku której suma dokonywanych na rynku regulowanym przez Akcjonariusza transakcji na akcjach Emitenta w dniach od 14 listopada 2013 roku do 10 czerwca 2014 roku spowodowała zwiększenie posiadanego przez Akcjonariusza udziału procentowego w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta o 1 % do poziomu odpowiednio 61,14% (kapitału zakładowego) oraz 61,18% (udziału w głosach).

W dniu 30 października 2014 r. Emitent otrzymał od spółki pod firmą Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar, Holandia (dalej jako Akcjonariusz) zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta. Na podstawie przedmiotowego zawiadomienia Akcjonariusz poinformował, że w dniu 27 października 2014 roku w wyniku transakcji nabycia akcji Emitenta, zawartych na rynku regulowanym, zwiększeniu uległ udział Akcjonariusza w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta – do poziomu powyżej 5%. Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Emitenta Akcjonariusz posiadał łącznie 5 174 826 sztuk akcji Spółki, które stanowiły 4,98% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 5 174 826 głosów, co stanowiło 4,98% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie, Akcjonariusz posiada łącznie 5 214 826 sztuk akcji Spółki, które stanowią 5,02% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 5 214 826 głosów, co stanowi 5,02% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

8.3.6 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.

8.4. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

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

W okresie sprawozdawczym nie zachodziły zmiany w składzie Zarządu Spółki ani w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

8.4.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.

Na dzień 31.12.2014 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu
Tomasz Sadowski - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2014 r. skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

8.4.3 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 14 listopada 2014 r. (data przekazania ostatniego raportu)
Michał M. Lisiecki	6 426 352 – akcje PMPG S.A. 350 – udziały spółki zależnej od Emitenta Orle Pióro sp. z o.o	6 415 426 (64 154 264 przed scaleniem) – 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	31 677	31 677 (316 763 przed scaleniem)
Katarzyna Gintrowska	-----	-----
Mariusz Pawlak	-----	-----
Jarosław Pachowski	670 400	670 400 (6 704 000 przed scaleniem)
Andrzej Chmiel	-----	-----

8.4.4 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Łączne wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w roku 2014 roku wyniosły 639 tys. zł z tytułu pełnionej funkcji. Wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji równocześnie w organach zarządzających podmiotów podporządkowanych

wyniosły 570 tys. zł. Łączne wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta wyniosły 13 tys. zł. Nie wystąpiły wynagrodzenia z tytułu udziału w Radach Nadzorczych podmiotów podporządkowanych.

ZARZĄD PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI W TYS. ZŁ	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH W TYS. ZŁ
Michał M. Lisecki	579	570
Tomasz Sadowski	60	-----
RADA NADZORCZA PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI W TYS. ZŁ	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH W TYS. ZŁ
Tomasz Biełanowicz	4	-----
Katarzyna Gintrowska	1	-----
Mariusz Pawlak	4	-----
Jarosław Pachowski	4	-----
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.

8.4.5 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.pmpg.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, Zarządu 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 pięciososobowym 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.pmpg.pl.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone 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.

8.4.6 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 nie mogących 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 Spółki nie jest upoważniony do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

8.5 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 reprezentujących 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.

8.6 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, wykazanym 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 zgodą 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 użytkowniem.

- 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 jedną 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.

8.7 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.

8.8 Główne cechy stosowanych w Grupie Kapitałowej 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 Grupie Kapitałowej 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 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.

9. Pozostałe informacje

9.1 Postępowania sądowe i administracyjne

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 siedmuset 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 siedmuset 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 Tomasz 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 Zł. (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 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.

W dniu 13 maja 2014 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR „Wprost”) wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo wzajemne przeciwko spółce Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomaszowi Lisowi w sprawie, która toczy się z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasz Lisa przeciwko Emitentowi i AWR „Wprost”, o wszczęciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2012 z dnia 5 września 2012 roku. Przedmiotem powództwa wzajemnego wniesionego przez AWR „Wprost” jest roszczenie o naprawienie szkody wyrządzonej AWR „Wprost” przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasz Lisa działaniami nieuczciwej konkurencji i zapłatę z tego tytułu przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasz Lisa solidarnie na rzecz AWR „Wprost” odszkodowania w wysokości 12 215 384,02 zł (słownie: dwanaście milionów dwieście piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote i dwa grosze) wraz z ustawowymi odsetkami od dnia doręczenia pozwu, a także zakazanie dokonywania określonych w pozwie czynów nieuczciwej konkurencji oraz nakazanie pozwanym złożenia oświadczeń o określonych treściach. Wartość przedmiotu sporu wynosi kwotę 14 965 385,00 zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć złotych). W ocenie Emitenta powództwo jest uzasadnione bowiem na skutek działań nieuczciwej konkurencji AWR „Wprost” poniosła szkodę w znacznej wysokości. Emitent nie jest w stanie na obecnym etapie ocenić, w jakim zakresie powództwo zostanie uwzględnione, jednakże Emitent informuje, że wysokość szkody została ustalona w oparciu o rzetelnie zgromadzoną dokumentację dowodową oraz stosowne ekspertyzy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

9.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r. przeprowadziła uprawniona do tego firma audytorska Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3704. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa została zawarta w dniu 01.07.2014 roku w Warszawie. Obejmuje przegląd sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za I półrocze 2014 roku oraz

badanie sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za 2014 rok. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło 22.3 tys. złotych zaś, za przegląd sprawozdań 17.7 tys. złotych (wynagrodzenie to wyniosło za rok poprzedni odpowiednio 27 tys. złotych i 18 tys. złotych).

W okresach poprzedzających rok 2014 Emitent nie współpracował z audytorem Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o.

9.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym:

- Patrz punkt 4.1 „Najważniejsze zdarzenia po okresie sprawozdawczym”
- Patrz punkt 4.2 „Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte po okresie sprawozdawczym”

10. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2015-03-19	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	
2015-03-19	TOMASZ SADOWSKI	WICEPREZES ZARZĄDU	