

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU



**DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ
PMPG POLSKIE MEDIA
W 2015 ROKU**

wprost

**CZŁOWIEK
ROKU**



NAGRODA KISIELA

Innowatory
WPROST 2015

TYGODNIK
**DO
RZECZY**



HISTORIA
DO
RZECZY

Warszawa, dnia 17 marca 2016 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	9
4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	9
4.1 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA	9
4.2 UMOWY ZNAČĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWARTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	10
4.3 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	10
5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	13
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
5.2 WYNIKI FINANSOWE.....	13
5.3 ZDARZENIA I CZYNNIKI NIETYPOWE LUB O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	13
5.4 STANOWISKO ODNOŚNIE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	14
5.5 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	14
5.6 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	15
5.7 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA	15
5.8 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
5.9 WSKAŹNIKI FINANSOWE	17
5.10 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	18
5.11 ZATRUDNIENIE.....	18
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	18
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE	18
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	19
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ.....	19
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	23
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	23
8. ŁAD KORPORACYJNY	24
8.1 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT	24
8.2 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE	24
8.3 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	24
8.3.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	25
8.3.2 EMISJE AKCJI.....	25
8.3.3 AKCJE WŁASNE	25
8.3.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	26
8.3.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	26
8.3.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE AKCJONARIUSZY, OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z AKCJI ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	27
8.4. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A.....	27
8.4.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ PMPG S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.	27
8.4.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ PMPG S.A.....	27
8.4.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	28
8.4.4 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA	28
8.4.5 OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW.....	29
8.4.6 OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	29
8.5 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA	30
8.6 OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA	31
8.7 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA	32
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.....	33
9. POZOSTAŁE INFORMACJE	33
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	33
9.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	33
9.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	35
10. PODPISY	36

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 rozpoczęła 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 opinii, 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.

W 2015 r. działania były skoncentrowane na rozwoju głównych aktywów Grupy Kapitałowej PMPG, w tym przede wszystkim tygodników „Wprost” i „Do Rzeczy” oraz powiązanych z nimi serwisów internetowych.

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 2015 r. to 9 784 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 trwałego procesu likwidacji (patrz tabela str. 5).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za rok 2015 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 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 związane z rozwojem mediów telewizyjnych i nowych technologii. Przychody Spółki stanowią 33,92% przychodów Grupy Kapitałowej.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Tygodnik „Wprost” jest to obecnie największe aktywo Grupy, generujące ponad 40,48% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” zyskał i wciąż utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Około 58% przychodów gotówkowych AWR „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 42% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.
- **Orle Pióro sp. z o.o.**, od stycznia 2013 roku wydawca 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 22,46% przychodów Grupy. 14% przychodów gotówkowych spółki Orle Pióro sp. z o.o. pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 85% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 31 grudnia 2015 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	47,2%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP 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
BECOLOUR 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	44,3%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

2.2 Zmiany w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

- W dniu 1 kwietnia 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zakupu 5 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 250 zł. Udziały stanowiły 0,5 % kapitału zakładowego spółki Orle Pióro sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 0,5 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiadał 567 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości nominalnej wynoszącej 28.350 zł, stanowiących 56,7% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 56,7% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 16 lipca 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zakupu 222 751 akcji serii A spółki pod firmą Moneyzoom S.A. łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 22.275,10 zł. Akcje stanowiły 1,8 % kapitału zakładowego spółki Moneyzoom S.A. i uprawniały do wykonywania 1,8 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiadał 5.426.833 akcji spółki pod firmą Moneyzoom S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 542 449 zł, stanowiących 44,3% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 44,3% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 16 października 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą prawną Emitent dokonał zakupu 6.750 akcji serii A spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi. łączna wartość nominalna akcji wynosiła 6.750,00 zł. Akcje stanowiły 6,75 % kapitału zakładowego spółki Inwestorzy.TV S.A. i uprawniały do wykonywania 6,75 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiadał 6.750 akcji spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 6.750,00 zł, stanowiących 6,75% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 6,75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 21 listopada 2015 roku na podstawie umów cywilnoprawnych zawartych z osobami fizycznymi i osobami prawnymi Emitent dokonał sprzedaży 53 akcji serii A spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi. łączna wartość nominalna akcji wynosiła 53,00 zł. Akcje stanowiły 0,053 % kapitału zakładowego spółki Inwestorzy.TV S.A. i uprawniały do wykonywania 0,053 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji sprzedaży Emitent posiadał 6.697 akcji spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 6.697,00 zł, stanowiących 6,70% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 6,70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 17 grudnia 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą prawną Emitent dokonał sprzedaży 1000 udziałów spółki pod firmą Nano Marketing sp. z o.o. łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 50.000 zł. Udziały stanowiły 100 % kapitału zakładowego spółki Nano Marketing sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji sprzedaży Emitent nie posiada udziałów spółki Nano Marketing Sp. z o.o.
- W dniu 17 grudnia 2015 roku na podstawie umów cywilnoprawnych zawartych z ośmioma osobami fizycznymi Emitent dokonał sprzedaży 95 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 4.750 zł. Udziały stanowiły 9,5 % kapitału zakładowego spółki Orle Pióro sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 9,5 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji sprzedaży Emitent posiadał 472 udziały spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości nominalnej wynoszącej 23.600 zł, stanowiących 47,2% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 47,2% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 21 grudnia 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą prawną Emitent dokonał objęcia 750 akcji serii C spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi. łączna wartość nominalna akcji wynosiła 750,00 zł. Akcje stanowiły 0,75 % kapitału zakładowego spółki Inwestorzy.TV S.A. i uprawniały do

wykonywania 0,75 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji objęcia Emitent będzie posiadał (akcje serii C nie zostały jeszcze zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców) 7.497 akcji spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 7.497,00 zł, stanowiących 7,5% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 7,5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Przedmiotowe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej nie miały istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej. Zbycie udziałów spółki Orle Pióro Sp. z o.o. nie wpłynęło na zmianę decydującego wpływu Emitenta na działalność spółki ani nie wpłynęło na sposób jej konsolidacji w Grupie Kapitałowej Emitenta. Zbycie udziałów zostało dokonane na rzecz dotychczasowych wspólników spółki tworzących redakcję wydawanych przez spółkę czasopism, dzięki czemu działalność spółki stanie się jeszcze stabilniejsza. Nabycie akcji spółki Moneyzoom S.A., w której Emitent był dotychczas jednym z akcjonariuszy, odbyło się bardzo niskim kosztem. Dzięki temu Emitent pozyskał możliwość rozwoju w zakresie usług mobilnych aplikacji do zarządzania domowymi budżetami. Zakup i objęcie udziałów spółki Inwestorzy.TV nie stanowił dla Emitenta znaczącego nabycia aktywa, jednak daje możliwość wejścia na etapie startupu w przedsięwzięcie telewizji internetowej, która skierowana jest do inwestorów giełdowych. Zbycie udziałów spółki Nano Marketing Sp. z o.o. miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej i było spowodowane tym, że spółka nie prowadziła istotnej dla Emitenta działalności gospodarczej.

Zmiany w zakresie posiadanych przez Emitenta udziałów lub akcji po upływie okresu sprawozdawczego

- W dniu 4 lutego 2016 roku Emitent zbył na rzecz Michała Lisieckiego 151 udziałów w spółce pod firmą Orle Pióro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena za sprzedane udziały wyniosła 276.028,00 zł (dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy dwadzieścia osiem złotych). Na skutek transakcji Emitent posiada 321 udziałów w Spółce, co stanowi 32,1% kapitału zakładowego oraz 32,1% udziału w ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników.

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 branży **medialnej w zakresie** tworzenia i zarządzania własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, media telewizyjne, dystrybucja prasy).

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

Co tydzień do kiosków trafiają wydawane przez spółki zależne od Emitenta tygodniki - tygodnik „Wprost” (wydawcą jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.) oraz „Tygodnik Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). W ramach grupy wydawany jest także miesięcznik o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Spółki zależne Emitenta prowadzą również powiązaną z działalnością wydawniczą działalność w Internecie, obejmującą m.in. serwisy internetowe Wprost.pl, Dorzeczy.pl. 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 Becolour Sp. z o.o.

wprost

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 lat pozostaje wśród najbardziej opiniotwórczych tygodników w Polsce. W 2015 r. inne media powoływały się na publikacje „Wprost” 1841 razy. W 2015 r. rozpowszechnianie płatne razem „Wprost” wyniosło 107 657. Wg danych Kantar Media, powołującego się na cennikowe przychody z reklam, tygodnik „Wprost” znajduje się na pierwszym miejscu wśród najbardziej przychodowych tygodników opinii i na czwartym wśród wszystkich czasopism przynoszących największe przychody z reklam. W 2015 r. cenowe przychody z reklam tygodnika „Wprost” wzrosły o 9,8 proc.

„Wprost” jako jeden z nielicznych tygodników podejmuje tematy gospodarcze, w tym szczególnie dotyczące polskiego sektora biznesowego i promujący polską przedsiębiorczość. Credo obowiązującym w redakcji nieprzerwanie od ponad 30 lat jest słowo wstępne z pierwszego numeru tygodnika, który ukazał się w grudniu 1982 r., a w którym zespół redakcyjny deklarował: *(...) Nie chcemy gubić spraw ważnych i nam bliskich w powodzi słów, tym bardziej, że wiele słów pięknych i słusznych uległo dewaluacji. Nie chcemy składać deklaracji bez pokrycia. Naszą postawę, nasze dążenia i ambicje, będzie dokumentował każdy kolejny numer pisma. Jedno możemy obiecać naszym Czytelnikom; może to nam się czasem nie udawać, ale zawsze będziemy się starać pisać w p r o s t.* Redaktorem naczelnym „Wprost” od marca 2015 jest Tomasz Wróblewski. Jego zastępcami są Jacek Pochłopień i Mariusz Staniszewski.



„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” m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Cezary Gmyz, Piotr Gabryel, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w 2014 r. wyniosło 64 190 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.

Przychody Grupy osiągane są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Grupa osiągnęła przychód w wysokości 21 mln PLN, co stanowiło 40,54% przychodów Grupy w tym okresie. 20,6% przychodów reklamowych pochodzi od domów mediowych.

Okolo 34% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy.

Podobnie dobra sytuacja występuje w odniesieniu do dostawców Grupy. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk (8,68%), papier (10,98%) oraz zakup reklam (7%).

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

4.1. Najważniejsze wydarzenia

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

W dniu 24 kwietnia 2015 r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 r. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku "Wprost" (w artykule "Kamil Durczok. Fakty po Faktach" z

dnia 16 lutego 2015 r.). Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikację mającą naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z dwoma z trzech pozostałych pozwanych kwoty 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy.

W dniu 19 czerwca 2015 r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Emitentowi odpis pozwu wniesionego przeciwko Emitentowi przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Powództwo dotyczy sprawy uprzednio już prawomocnie rozstrzygniętej na korzyść Emitenta przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, który w postanowieniu z dnia 11 grudnia 2009 roku, oddalił wniosek Banku Zachodniego WBK S.A. o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wydanemu przez Bank Zachodni WBK S.A. na podstawie rzekomo poręczonego przez Emitenta weksla. Przedmiotem ponownie wszczętego postępowania jest roszczenie Banku Zachodniego WBK S.A. o zapłatę siedmuset czterdziestu dwóch tysięcy dwustu dziewięćdziesięciu ośmiu euro i czterdziestu centów. Pozew został wniesiony w dniu 27 lutego 2015 roku. Podstawą roszczenia jest poręczenie wekslowe rzekomo udzielone przez Emitenta za zobowiązanie podmiotu trzeciego, tj. spółki 3 P Inwestycje Internetowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 6 grudnia 2015 r. Emitent zakończył realizację skupu akcji własnych. Powodem zakończenia skupu akcji własnych jest upływ terminu wskazanego w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2010 roku. Skup akcji własnych, prowadzony był na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą nr 3 w sprawie skupu akcji własnych Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2010 roku, o której Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 36/2010 z dnia 6 grudnia 2010 roku. O rozpoczęciu skupu akcji własnych Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 8/2011 z dnia 5 kwietnia 2011 roku. Upoważnienie do nabywania akcji własnych udzielone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 grudnia 2010 roku obejmowało nabycie akcji własnych w celu zaoferowania akcji do nabycia pracownikom spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki w ramach programu motywacyjnego, zgodnie z art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, lub innym celu, zgodnie z art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych. Szczegółowa informacja na temat zakońzonego skupu akcji przedstawiona została w punkcie 8.3.3 niniejszego sprawozdania.

Najważniejsze zdarzenia po okresie sprawozdawczym

W dniu 4 lutego 2016 r. Emitent zbył na rzecz Michała Lisieckiego 151 udziałów w spółce pod firmą Orle Pióro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena za sprzedane udziały wyniosła 276.028,00 zł (dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy dwadzieścia osiem złotych).

W dniu 25 lutego 2016 r. Pan Tomasz Sadowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta, ze skutkiem od chwili złożenia rezygnacji. W złożonej rezygnacji Pan Tomasz Sadowski poinformował, że przyczyną decyzji o rezygnacji są względy osobiste.

W dniu 17 marca 2016 r. Pani Monika Piątkowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta, ze skutkiem od chwili złożenia rezygnacji.

4.2 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte w 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 siedzibą 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 wszedł 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.

W dniu 14 maja 2015 r. Emitent powziął informację o wpłynięciu w tym samym dniu do zależnej od Emitenta spółki pod firmą BeColour sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wcześniejsza nazwa Media Works Print sp. z o.o.) podpisanego przez spółkę Handlowy-Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w dniu 13 maja 2015 roku, porozumienia do umowy leasingu z dnia 14 marca 2008 roku. Stronami umowy leasingu z dnia 14 marca 2008 roku są BeColour sp. z o.o. oraz Handlowy-Leasing sp. z o.o., a przedmiotem umowy jest korzystanie przez BeColour sp. z o.o. z offsetowej maszyny poligraficznej. O przedmiotowej umowie leasingu Emitent informował raportami bieżącymi nr 9/2008 z dnia 14 marca 2008 roku oraz 44/2012 z dnia 10 września 2012 roku. Przedmiotem zawartego porozumienia jest ustalenie zasad zbycia przez Handlowy-Leasing sp. z o.o. przedmiotu leasingu, całkowitego rozliczenia należności wynikających z umowy leasingu oraz wygaśnięcia umowy leasingu. Strony porozumienia postanowiły, że Handlowy-Leasing sp. z o.o. dokona zbycia przedmiotu leasingu na rzecz osoby trzeciej oraz, że z chwilą zapłaty przez osobę trzecią za nabyty przedmiot leasingu umowa leasingu z dnia 14 marca 2008 roku ulegnie rozwiązaniu. Strony ustaliły, że z tytułu rozwiązania umowy leasingu BeColour sp. z o.o. zapłaci na rzecz Handlowy-Leasing sp. z o.o. kwotę, której wysokość zależna będzie od średniej wartości kursu waluty euro, a która obliczona na dzień sporządzenia niniejszego raportu wyniosłaby 234.817,87 zł. BeColour sp. z o.o. zapłaci kwotę, o której mowa w zdaniu poprzednim w równych ratach do dnia 30 maja 2016 roku. Nadto, Emitent informuje, że z chwilą wygaśnięcia umowy leasingu z dnia 14 marca 2008 roku zmniejszeniu ulegnie poziom zobowiązań w grupie kapitałowej Emitenta o kwotę 115.000,00 euro.

W dniu 29 maja 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (AWR WPROST) otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca) aneks, datowany na dzień 8 maja 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, 48/2014 oraz 4/2015. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 28 kwietnia 2016 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).

W dniu 17 grudnia 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. zawarła ze spółką pod firmą Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt, na mocy której Kredytodawca udzielił AWR kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej AWR. Kredyt dostępny będzie dla AWR po spełnieniu wymogów formalnych określonych w umowie kredytowej, w szczególności po ustanowieniu zabezpieczeń. Uruchomienie kredytu nastąpiło na początku roku 2016. Ostateczna data spłaty kredytu to 16 grudnia 2016 roku.

W dniu 29 grudnia 2015 r. do spółek - Orle Pióro sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowej "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podpisanych przez drugą stronę czynności prawnych następujących aneksów do znaczących umów:

1) Aneks datowany na dzień 16 grudnia 2015 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. Raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku Emitent poinformował o zmianie przedmiotowej umowy. Na mocy aneksu strony umowy postanowiły o przedłużeniu okresu obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2017 roku, a także ustaliły, że łączna, prognozowana wartość świadczeń R.R. Donnelley wynikających z umowy wyniesie około 3 850 000,00 zł (trzy miliony osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) bez uwzględnienia podatku od towarów i usług. Emitent informuje, że podana wartość jest szacunkowa, dotyczy okresu 2 lat począwszy od 1 stycznia 2016 roku i jest uzależniona od liczby wydań, zmiennego nakładu i objętości czasopism, a także ilości ewentualnych dodatków i opcjonalnie zlecanych przez Orle Pióro dodatkowych prac na podstawie umowy. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom.

2) Aneks datowany na dzień 16 grudnia 2015 roku, do umowy z dnia 23 grudnia 2011 roku, zawartej pomiędzy AWR a R.R. Donnelley, której przedmiotem był druk w drukarni R.R. Donnelley, w okresie do dnia 31 grudnia 2013 roku, czasopisma wydawanego przez AWR. O zawarciu przedmiotowej umowy Emitent poinformował raportem bieżącym nr 5/2012 w dniu 11 stycznia 2012 roku. Raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku Emitent poinformował o zmianie przedmiotowej umowy. Na mocy aneksu strony umowy postanowiły o przedłużeniu okresu obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2017 roku, a także ustaliły, że łączna, prognozowana wartość świadczeń R.R. Donnelley wynikających z umowy wyniesie około 3 150 000,00 zł (trzy miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) bez uwzględnienia podatku od towarów i usług. Emitent informuje, że podana wartość jest szacunkowa, dotyczy okresu 2 lat począwszy od 1 stycznia 2016 roku i jest uzależniona od liczby wydań, zmiennego nakładu i objętości czasopisma, a także ilości ewentualnych dodatków i opcjonalnie zlecanych przez AWR dodatkowych prac na podstawie umowy. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom.

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte po okresie sprawozdawczym.

W dniu w dniu 4 lutego 2016 r. spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (AWR WPROST) otrzymała informację o podpisaniu w tym samym dniu przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca) porozumienia 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, 48/2014, 4/2015 oraz 16/2015. Na podstawie przedmiotowego porozumienia do Umowy Kredytowej strony postanowiły, że AWR WPROST dokona spłaty kredytu do dnia 5 lutego 2016 roku, a nie jak przewidywała Umowa Kredytowa do dnia 28 kwietnia 2016 roku. Tym samym z chwilą wcześniejszej spłaty kredytu przez AWR WPROST Umowa Kredytowa przestanie obowiązywać.

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 2015 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. 2015	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2014
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	51.800	58.392
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	29.920	37.378
EBIT	5.767	9.002
EBITDA	6.402	9.713
ZYSK(STRATA) BRUTTO	6.683	4.895
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	5.846	4.265

W 2015 roku Grupa odnotowała spadek przychodów o 11% z czego o 3,3 mln spadły przychody gotówkowe jak i bezgotówkowe. Spadek przychodów wynikał z dużej konkurencji oraz spadku cen na rynku reklamy tradycyjnej. W 2015 r. przychody reklamowe magazynów zmalały o 9,9%. Trzynastcie sektorów zredukowało wydatki, w największym stopniu sektor telekomunikacja (mniej o 13,9 mln złotych, dynamika -53,8%). Podobny poziom spadku zaobserwowany został w przypadku sektora pozostałe (mniej o 12,4 mln złotych, dynamika -20,5%) - głównie za sprawą mniejszych budżetów nieruchomości, branży budowlanej oraz usług dla biznesu, natomiast sektor higiena i pielęgnacja wydał mniej o 8,2 mln złotych (dynamika - 9,8%).

Negatywny trend na rynku reklamy odzwierciedla również spadek zysku z działalności operacyjnej o 3,2 mln zł. W ocenie Spółki, uzyskany w 2015 zysk z działalności operacyjnej na poziomie 5,8 mln zł oraz marża operacyjna na poziomie 11% wskazują na duży potencjał wzrostowy. Grupa oczekuje wzrostu wyników w 2016 roku poprzez wdrożenie nowych, bardziej efektywnych rozwiązań oraz uruchomienie nowych projektów.

Zysk netto za rok 2015 wyniósł 5 846 tys. zł i był o 1,6 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na to miał odnotowany w 2014 roku 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 2015 roku nastąpiło przeszacowanie wartości godziwej zabudowanej nieruchomości inwestycyjnej, stanowiącej działkę położoną w Piasecznie, objętą księgą wieczystą KW nr WA5M/00268031/4, zabudowaną budynkiem biurowym, stanowiącym

odrębną nieruchomość. Wartość nieruchomości na koniec 2015 roku wyniosła 4,3 mln zł i wzrosła o 882 tys. zł względem roku 2014.

5.4 Stanowisko odnośnie opublikowanych prognoz wyników finansowych

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych dotyczących Emitenta lub Grupy Kapitałowej obejmujących okres sprawozdawczy ani kolejne okresy.

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 72%.

W 2015 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Spółki miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 37% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014	ZMIANA%
AKTYWA	46 501	43 915	5,89%
AKTYWA TRWAŁE	33 599	25 243	33,10%
AKTYWA OBROTOWE	12 902	18 672	-30,90%
PASYWA	46 501	43 915	5,89%
KAPITAŁ WŁASNY	26 895	20 995	28,10%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 203	2 728	-19,24%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	17 403	20 192	-13,81%

W 2015 roku suma bilansowa wzrosła o 2.586 tys. zł. Poprawa sytuacji finansowej spowodowała wzrost kapitałów własnych o 5.900 tys. zł i zarazem spadek zadłużenia krótkoterminowego o około 2.8 mln zł. Jednocześnie spadły zobowiązania długoterminowe o 525 tys. zł, głównie na skutek dokonania przeklasyfikowania obligacji Spółki pod nazwą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości bilansowej 823 tys. zł z długoterminowych do krótkoterminowych, w związku w przypadającym na luty i marzec 2016 roku terminem wykupu.

Wzrost sumy aktywów wynikał ze wzrostu należności o kwotę 746 tys. zł oraz wzrostu wartości aktywów finansowych o 1,2 mln zł. Zwiększenie wartości aktywów finansowych Grupy Kapitałowej nastąpiło w wyniku dokonania objęcia obligacji wemitowanych przez Spółkę Capital Point sp. z o.o.

5.6 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	31. 12. 2015 R.	OPROCENTOWANIE
DŁUGOTERMINOWE		0	
KRÓTKOTERMINOWE		527	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	25-03-2016	527	WIBOR O/N + 2%
RAZEM		527	

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 28 kwietnia 2016 r.

Obligacje

OBLIGACJE	WARTOŚĆ NOMINALNA	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	ODPIS AKTUALIZUJĄCY	WARTOŚĆ BILANSOWA
DŁUGOTERMINOWE – OBLIGACJE	11 273				12 374
BARTRADE SP. Z O.O.	336	2017-08-31	8,5%		380
BECOLOUR SP. Z O.O.	2 273	2018-09-30 - 2019-06-02	8,5%		2 600
CAPITAL POINT SP. Z O.O.	8 664	2018-06-27 - 2020-10-12	8,5%		9 394

5.7 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

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

- **Poręczenie Emitenta** na rzecz spółki pod firmą Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Poręczenie zostało udzielone w dniu 17 grudnia 2015 roku. Poręczenie zostało udzielone solidarnie za całe zobowiązanie zależnej od Emitenta spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. wynikające z zawartej dnia 17 grudnia 2015 roku umowy kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł wraz z odsetkami i kosztami.

Obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 r. poręczenia lub gwarancje udzielone (lub uzyskane) w okresach poprzednich:

- 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 BeColour 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.
- Poręczenie wekslowe PMPG S.A. oraz spółki zależnej Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. , każdy z podmiotów z osobna, do kwoty 2.000.000 zł, udzielone w dniu 31 sierpnia 2012 r. celem zabezpieczenia zobowiązań spółki zależnej od PMPG S.A. – BeColour 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 1.620.000 zł oraz który udzielony został na okres do dnia 6 sierpnia 2015 roku. Poręczenie Emitenta zostało udzielone nieodpłatnie.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- **Hipoteka umowna** na prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, obejmującej działkę nr 10/36, o powierzchni 688 m², wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4, będącym własnością Emitenta i prezentowanym jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 4 575 tys. zł, ustanowiona na rzecz mBank S.A. jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR Wprost Sp. z o.o. Przedmiotowa hipoteka wygasa z dniem 5 lutego 2016 roku.
- **Hipoteka umowna** do kwoty na prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, obejmującej działkę nr 10/36, o powierzchni 688 m², wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4, będącym własnością Emitenta i prezentowanym jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 4 500 tys. zł, ustanowiona na rzecz Alior Bank S.A. jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR Wprost Sp. z o.o.

5.8 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

Dane finansowe dotyczące transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały w punkcie 6.10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2015 r.

5.9 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	57,76%	64,01%
Rentowność aktywów – ROA	12,57%	9,71%
Rentowność kapitału własnego – ROE	25,92%	23,33%

W 2015 roku odnotowano spadek rentowności ze sprzedaży na skutek obniżenia poziomu przychodów. Wzrost wskaźników rentowności aktywów i kapitału własnego wynika z uzyskania znacznie wyższego wyniku netto, wzrost o 1,6 mln zł w stosunku do roku 2014.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

STOPA ZADŁUŻENIA	31 GRUDNIA 2015R.	31 GRUDNIA 2014R.
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	19 606	22 920
SUMA PASYWÓW	46 501	43 915
STOPA ZADŁUŻENIA	42,2%	52,2%

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 PŁYNNOŚCI	31 GRUDNIA 2015R.	31 GRUDNIA 2014R.
AKTYWA OBROTOWE	12 902	18 672
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	17 403	20 192
WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI	0,74	0,92

Na zmianę powyższych wskaźników wpłynął wynik 2015 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 2015 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.

5.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Grupa dokonuje bieżącej analizy płynności finansowej, której celem jest osiągnięcie optymalnej struktury w zakresie poziomu zadłużenia, posiadanych zobowiązań oraz realizowanych płatności. Grupa otrzymuje regularne wpływy gotówki głównie ze sprzedaży powierzchni reklamowej oraz egzemplarzowej tygodników, co pozwala utrzymać optymalny poziom zobowiązań wobec kontrahentów a powstałe nadwyżki przeznaczać na cele inwestycyjne. W 2015 roku Grupa kontynuowała proces dostępu do „szybkiej gotówki”, w wyniku czego została podpisana umowa, dnia 17 grudnia 2015 o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym pomiędzy Agencją Wydawniczo-Reklamową „Wprost” Sp. z o.o. i Alior Bankiem S.A.

5.11. Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
2015	2014	2015	2014
22	23	74	48

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 SMG Polska), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 4,5% w stosunku do okresu poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w roku 2015 około 7,65 mld PLN. Jest to kolejny rok wzrostu wydatków na reklamę. Wzrost wydatków odnotowano w reklamie zamieszczanej w internecie, radiu, telewizji, kinach oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej (outdoor). Rynek magazynów, na którym Emitent prowadzi główną działalność, zmalał w roku 2015 o około 10% i jego wartość wyniosła około 397,4 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku na którym działa Emitent, wzrosła w 2015 roku o około 10,7% i wyniosła około 1 781,7 mln PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Według prognoz dla rynku reklamy na rok 2016, szacuje się wzrost tego rynku o 3,2 % (szacunki Domu Mediowego ZenithOptimedia). Wzrost będzie szczególnie widoczny w reklamie internetowej. Nadal jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

Wpływ na poziom wydatków reklamowych 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. Grupa działa na rynku ogólnopolskich tygodników opinii, który jest rynkiem wąskim, na którym ugruntowane pozycje ma kilka tytułów. Bezpośrednimi konkurentami tygodnika „Wprost” wydawanego przez spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. są: Polityka (wydawnictwo „Polityka” Spółdzielnia Pracy) oraz Newsweek Polska (wydawnictwo Ringier Axel Springer Polska). Konkurentem tygodnika „Do Rzeczy” jest tygodnik „W Sieci” (wydawnictwo Fratris Sp. z o.o.).

Tygodnik „Wprost” jest aktualnie czwartym w rozpowszechnianiu płatnym spośród tygodników społeczno-politycznych oraz szóstym czasopismem w tym segmencie pod względem sprzedaży ogółem (sprzedaż kioskowa). „Wprost” zalicza się jednocześnie do najbardziej opiniotwórczych mediów w ogóle (uwzględniając telewizję, prasę, radio) oraz jest 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 tygodników społeczno-politycznych.

Przewagą konkurencyjną Grupy Kapitałowej jest fakt, iż należy ona do grup kapitałowych o średniej wielkości i jako taka zachowuje znaczną elastyczność pozwalającą jej na efektywne zarządzanie i wykorzystywanie posiadanych zasobów z pominięciem tzw. „siły 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 (mediów) 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 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 wysoką 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 organizacyjne i produktowe korzyści z pozostawania w niej, co w ostatecznym rozrachunku pozwala na zapewnienie lepszej i bardziej wszechstronnej oferty sprzedażowej klientom i co przekłada się na zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz wyższe przychody. Jednocześnie regularne spotkania Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek Grupy zapewniają przepływ informacji oraz sprawniejsze zarządzanie holdingiem jako całością w celu realizacji wspólnej strategii całej Grupy z poszanowaniem jednostkowych interesów podmiotów powiązanych. Emitent oraz spółki zależne starają się być stale przygotowane na wystąpienie problemów związanych z zatrudnieniem.

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów.

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski.

Okres sprawozdawczy był okresem średniego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w 2015 r. wyniósł ok. 3,69% i był wyższy niż rok wcześniej o 0,3%. Prognozy wskazują, że w całym 2016 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie w granicach ok. 3,5%. Prognozy te należy ocenić jako pozytywne, gdyż wskazują na kolejny rok 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 ze wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy, co będzie trzecim 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, który musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Grupy. 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, ma bezpośredni wpływ na jej sytuację finansową. 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.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,

Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą być mniej atrakcyjne dla klientów 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. 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 notowały trudności w wypełnianiu zobowiązań wynikających z umów kredytowych, skutkujących ich wypowiedzeniem. Emitent dostrzega taką możliwość w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta lub jego spółek zależnych.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

- ryzyko stopy procentowej.

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

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej.

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- 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 spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa, a także w związku z toczącymi się postępowaniami przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Kamila Durczoka (szerzej o postępowaniach w punkcie 9.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczne wartości przedmiotu sporów oraz zakres roszczeń powodów ewentualne przegrane, w ocenie Emitenta, spowodowałyby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Grupy.

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

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

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 2015 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 2016 r. wciąż jednym z obszarów zainteresowania Emitenta będzie zaangażowanie w działalność telewizyjną. W okresie sprawozdawczym Emitent zainwestował środki pieniężne w akcje spółki Inwestorzy.TV Spółka Akcyjna, której głównym obszarem działalności jest prowadzenie biznesowego kanału telewizji internetowej. Przedsięwzięcie, w którym Emitent posiada około 7,5% udziału w kapitale zakładowym, jest jeszcze w fazie rozwoju. Emitent będzie wyłącznym brokerem reklam dla kanału inwestorzy.tv oraz wesprze telewizję silną promocją we wszystkich kanałach mediowych.

W 2016 roku Emitent zamierza ponadto reaktywować czasopismo „Machina”, które udostępniane będzie czytelnikom w formie cyfrowej, a także w postaci serwisu internetowego. Emitent pracuje również nad reaktywacją czasopisma „Film”, także w formie cyfrowej.

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.

8. Ład korporacyjny

8.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 nie występowała pełna równowaga udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorczych Emitenta. Na dzień jednak publikacji niniejszego sprawozdania w zarządzie Spółki występuje równowaga pomiędzy liczbą kobiet i mężczyzn.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych .

Z dniem 6 grudnia 2015 r. Emitent zakończył realizację skupu akcji własnych. Powodem zakończenia skupu akcji własnych jest upływ terminu wskazanego w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2010 roku.

Skup akcji własnych, prowadzony był na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą nr 3 w sprawie skupu akcji własnych Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2010 roku, o której Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 36/2010 z dnia 6 grudnia 2010 roku. O rozpoczęciu skupu akcji własnych Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 8/2011 z dnia 5 kwietnia 2011 roku. Upoważnienie do nabywania akcji własnych udzielone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 grudnia 2010 roku obejmowało nabycie akcji własnych w celu zaoferowania akcji do nabycia pracownikom spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki w ramach programu motywacyjnego, zgodnie z art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, lub innym celu, zgodnie z art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych.

W ramach skupu akcji własnych Spółki:

- łączna ilość akcji nabytych przez Spółkę w ramach skupu akcji własnych wynosi 249.272 (wartość przed scaleniem – 2.492.720) i odpowiada 249.272 (wartość przed scaleniem – 2.492.720) głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- łączna liczba nabytych akcji stanowi 2,4% udziału w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 zł (wartość przed scaleniem - 1 zł), a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosi 2.492.720 zł;
- łączna wartość nabycia akcji wyniosła 1.649.093,29 zł;
- średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 6,6 zł (wartość przed scaleniem - 0,66 zł).

Zbycie akcji własnych przez Emitenta

W roku 2015 Emitent nie dokonywał zbycia akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2015 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. 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 2015 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	6 467 952	62,25%/62,30%
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	2 721 867	26,20%/26,22%
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 okresie sprawozdawczym nie zachodziły zmiany w strukturze własności znaczonych pakietów akcji Emitenta.

Po upływie okresu sprawozdawczego nastąpiła jedna zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta, o której mowa poniżej.

W dniu 18 stycznia 2016 r. Emitent powziął wiadomość, że akcjonariusz Michał Lisiecki w dniu 13 stycznia 2016 roku zawarł na rynku regulowanym transakcję nabycia akcji Emitenta, w wyniku której suma dokonywanych na rynku regulowanym przez Akcjonariusza transakcji na akcjach Emitenta w dniach od 26 czerwca 2014 roku do 13 stycznia 2016 roku, spowodowała zwiększenie posiadanego przez Akcjonariusza udziału procentowego w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta o 1 %. Przed zmianą udziału Akcjonariusz posiadał 63 517 789 sztuk (wartość przed scaleniem akcji) akcji Spółki, które stanowiły 61,14 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 63 517 789 głosów (wartość przed

scaleniem akcji), co stanowiło 61,18 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie, na dzień niniejszego zawiadomienia, Akcjonariusz posiada 6 467 952 sztuk akcji Spółki, które stanowią 62,25 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 6 467 952 głosów, co stanowi 62,30 % 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.

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 wystąpiła jedna zmiana w składzie Zarządu Emitenta. W dniu 30 marca 2015 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta Panią Monikę Piątkowską.

Po okresie sprawozdawczym wystąpiły dwie zmiany w składzie Zarządu Emitenta. W dniu 25 lutego 2016 roku Pan Tomasz Sadowski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Z dniem 16 marca 2016 roku pani Monika Piątkowska złożyła rezygnację z zajmowanego stanowiska Członka Zarządu Emitenta. Rezygnacja wpłynęła do Spółki dnia 17 marca 2016 roku i na moment podpisania sprawozdania finansowego Pani Monika Piątkowska nie pełniła funkcji Członka Zarządu.

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

8.4.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.

Zarząd

Na dzień 31.12.2015 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu

Tomasz Sadowski - Wiceprezes Zarządu

Monika Piątkowska - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki 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 nadzorujących (aktualna na dzień sporządzenia sprawozdania):

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 13 LISTOPADA 2015 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
MICHAŁ M. LISIECKI	6 467 952 – AKCJE PMPG S.A. 501 – UDZIAŁY SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA ORLE PIÓRO SP. Z O.O.	6 456 452 – AKCJE PMPG S.A. 350 – UDZIAŁY SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA ORLE PIÓRO SP. Z O.O.
RADA NADZORCZA PMPG S.A.		
TOMASZ BIEŁANOWICZ	31 677	31 677
KATARZYNA GINTROWSKA	-----	-----
MARIUSZ PAWLAK	-----	-----
JAROSŁAW PACHOWSKI	670 400	670 400
ANDRZEJ CHMIEL	-----	-----

8.4.4 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Łączne wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w roku 2015 roku z tytułu pełnionej funkcji wyniosły 688 tys. zł. Wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji równocześnie w organach zarządzających podmiotów podporządkowanych wyniosły 527 tys. zł. Łączne wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta wyniosły 20 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. Lisiecki	574	527
Tomasz Sadowski	33	-----
Monika Piątkowska	81	-----
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	5	-----
Katarzyna Gintrowska	2	-----
Mariusz Pawlak	5	-----
Jarosław Pachowski	5	-----
Andrzej Chmiel	3	-----

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.

Poseidzenia 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 pięciosobowym 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 zawieszani przez Radę Nadzorczą w każdym czasie przed upływem kadencji, uchwałą powziętą większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów obecnych na posiedzeniu.

Na podstawie art. 7a Statutu Spółki Zarząd upoważniony jest, w okresie od 16 kwietnia 2015 roku do 16 kwietnia 2018 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.990,00 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt złotych), poprzez emisję akcji oznaczonych jako kolejne serie, o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie jednego lub więcej niż jednego podwyższenia. Bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej Zarząd może ustalić szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w ramach kapitału docelowego, a w szczególności określić tryb emisji, liczbę oferowanych akcji, terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji, jak również terminy zawarcia przez Spółkę umów objęcia akcji w trybie art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych – o ile zawarcie takich umów byłoby wymagane, cenę emisyjną, szczegółowe warunki przydziału akcji oraz datę, od której akcje uczestniczą w dywidendzie. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie powyższego upoważnienia nie może nastąpić ze środków własnych spółki. W ramach upoważnienia Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne i niepieniężne, bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej. W ramach upoważnienia Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych ani przyznawać akcjonariuszom osobistych uprawnień. Zarząd umocowany jest do: a) dokonywania czynności prawnych i faktycznych w sprawie dematerializacji akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego, w tym do zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw do akcji lub praw poboru; b) dokonywania czynności prawnych i faktycznych w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wyemitowanych w ramach kapitału docelowego akcji, praw do akcji lub praw poboru do obrotu na rynku regulowanym.

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 3/4 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 użytkowaniem.
 - 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 4 września 2012 roku PMPG S.A. oraz zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, otrzymały odpisy pozwu sądowego z powództwa spółki pod firmą Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomasza Lisa. Przedmiotem postępowania jest zakazanie i usunięcie skutków działań stanowiących czyny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie dokonane rzekomo przez Emitenta i Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. m.in. w związku z prowadzeniem przez tygodnik „Wprost” akcji społecznej „Polska OK!”. Powodowie złożyli także wnioski o zabezpieczenie roszczeń. Wartość przedmiotu sporu wyniosła łącznie 8.730.000 PLN (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Emitent oraz AWR „Wprost” złożyli odpowiedź na powództwo, w której wniesli o oddalenie powództwa w całości. Przede wszystkim, w ocenie Emitenta, roszczenia powodów oparte na zarzutach dokonania przez Emitenta i AWR „Wprost” czynów nieuczciwej konkurencji, naruszenia praw autorskich i dóbr osobistych powodów są całkowicie nieuzasadnione. Emitent w odpowiedzi na pozew wykazał, iż powodowie nie tylko nie udowodnili szeregu okoliczności faktycznych stanowiących podstawę roszczenia, nie wykazali powstania szkody po swojej stronie, związku przyczynowego pomiędzy działaniami pozwanych a rzekomą szkodą, ale również nie udowodnili rozmiarów rzekomo doznanych uszczerbków w sferze zarówno majątkowej, jak i niemajątkowej. Emitent podniósł, że w jego ocenie, na co wskazuje wiele faktów, powództwo ma na celu służyć przede wszystkim walce konkurencyjnej przeciwko Emitentowi i AWR „Wprost”, a nie dochodzeniu uzasadnionych roszczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

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

przez AWR WPROST jest roszczenie o naprawienie szkody wyrządzonej AWR WPROST przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa działaniami nieuczciwej konkurencji i zapłatę z tego tytułu przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa solidarnie na rzecz AWR WPROST odszkodowania w wysokości 12 215 384,02 zł (słownie: dwanaście milionów dwieście piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote i dwa grosze) wraz z ustawowymi odsetkami od dnia doręczenia pozwu, a także zakazanie dokonywania określonych w pozwie czynów nieuczciwej konkurencji oraz nakazanie pozwanym złożenia oświadczeń o określonych treściach. Wartość przedmiotu sporu wynosi kwotę 14 965 385,00 zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć złotych). W 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.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym rozpowszechnieniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykułach „Ukryta prawda” z dnia 9 lutego 2015 roku oraz „Nietykalny” z dnia 23 lutego 2015 roku) nieprawdziwych informacji na temat Pana Kamila Durczoka. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych).

Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. W ocenie Emitenta powództwo Pana Kamila Durczoka jest bezzasadne. Emitent stoi na stanowisku, że artykuły prasowe rzekomo naruszające dobra osobiste Pana Kamila Durczoka były sporządzone z zachowaniem staranności i rzetelności dziennikarskiej. AWR WPROST wniósł w przedmiotowym postępowaniu powództwo wzajemne, w którym w celu ochrony własnych dóbr osobistych zażądał od Pana Kamila Durczoka przeprosin.

W dniu 24 kwietnia 2015 roku zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykule „Kamil Durczok. Fakty po Faktach” z dnia 16 lutego 2015 roku). Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikację mającą naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z dwoma z trzech pozostałych pozwanych kwoty 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy.

W ocenie Emitenta powództwo Pana Kamila Durczoka jest bezzasadne. Emitent stoi na stanowisku, że publikacja prasowa rzekomo naruszająca dobra osobiste Pana Kamila Durczoka była sporządzona w zgodzie z obowiązującymi przepisami prawa. Nadto, w ocenie Emitenta wysokość żądanego przez Pana Kamila Durczoka zadośćuczynienia za doznaną krzywdę w związku z rzekomym naruszeniem dóbr osobistych jest rażąco wygórowana, nieodpowiednia do podnoszonego naruszenia, i jako taka sprzeczna z przyjętym w kraju porządkiem prawnym. Emitent wskazuje, że dotychczasowe orzecznictwo sądów polskich nie

zezwała na wyrównywanie kwotą zadośćuczynienia żadaną za doznane krzywdy innych szkód majątkowych, w szczególności utraconego zarobku.

W dniu 19 czerwca 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Emitentowi odpis pozwu wniesionego przeciwko Emitentowi przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Powództwo dotyczy sprawy uprzednio już prawomocnie rozstrzygniętej na korzyść Emitenta przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, który w postanowieniu z dnia 11 grudnia 2009 roku, oddalił wniosek Banku Zachodniego WBK S.A. o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wydanemu przez Bank Zachodni WBK S.A. na podstawie rzekomo poręczonego przez Emitenta weksla. Przedmiotem ponownie wszczętego postępowania jest roszczenie Banku Zachodniego WBK S.A. o zapłatę siedmiuset czterdziestu dwóch tysięcy dwustu dziewięćdziesięciu ośmiu euro i czterdziestu centów. Pozew został wniesiony w dniu 27 lutego 2015 roku. Podstawą roszczenia jest poręczenie wekslowe rzekomo udzielone przez Emitenta za zobowiązanie podmiotu trzeciego, tj. spółki 3 P Inwestycje Internetowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emitent stoi na stanowisku, że powództwo jest w całości bezzasadne, bowiem poręczenie wekslowe, na które powołuje się powód, nie zostało nigdy skutecznie ustanowione. Weksel stanowiący podstawę roszczenia nie zawiera zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia za wystawcę weksla. W roku 2009 Emitent prowadził z Bankiem Zachodnim WBK S.A. obszerną korespondencję zawierającą wyjaśnienia i argumenty Emitenta w przedmiotowej sprawie, która zakończyła się wydaniem przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie postanowienia, o którym mowa powyżej, potwierdzającego stanowisko Emitenta.

W ocenie Emitenta powództwo w postępowaniu wszczętym pozewem z dnia 27 lutego 2015 roku winno podlegać oddaleniu w całości.

9.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 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 08.06.2015 roku w Warszawie. Obejmuje przegląd sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za I półrocze 2015 roku oraz badanie sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za 2015 rok. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło 22,3 tys. złotych, zaś za przegląd sprawozdań - 17,7 tys. złotych.

W minionym okresie Audytor świadczył na rzecz Emitenta usługi przeglądu 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. Umowa w tym zakresie została zawarta w dniu 1 lipca 2014 roku. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło wówczas 22,3 tys. złotych, zaś za przegląd sprawozdań - 17,7 tys. złotych.

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
2016-03-17	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	