

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU



**DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ
PMPG POLSKIE MEDIA
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016 ROKU**

wprost

CZŁOWIEK
ROKU

 NAGRODA KISIELA

Innowatory
wprost

orły
wprost

DO
RZECZY



HISTORIA
RZECZY

100 %
polski
produkt

Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Spis treści

1. WPROWADZENIE	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA I EMITENCIE	3
1.2 HISTORIA POWSTANIA	3
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG.....	4
2.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	4
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
3.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	7
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	8
4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	9
5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	9
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
5.2 WYNIKI FINANSOWE	10
5.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	11
5.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	12
5.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	12
5.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
5.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE	14
5.8 ZATRUDNIENIE.....	15
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARcze.....	16
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	16
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	20
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	20
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	21
7.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	21
8. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	21
8.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	21
8.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	21
8.1.2 EMISJE AKCJI.....	22
8.1.3 AKCJE WŁASNE	22
8.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	22
8.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	22
8.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	22
8.2 WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	23
8.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2015 R.	23
8.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA.....	24
8.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	24
9. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	25
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	25
9.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	25
9.3 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	27
10. PODPISY.....	28

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media i Emitencie

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. (Grupa Kapitałowa PMPG S.A., Grupa Kapitałowa, Grupa) jest holdingiem 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

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

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

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

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

W drugim i trzecim kwartale 2008 r. przeprowadzono emisję publiczną akcji PMPG S.A. W wyniku emisji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 103 897 325 PLN. Do Grupy Kapitałowej dołączyły wówczas nowe spółki. W tym czasie także PMPG S.A. złożyła ofertę na zakup udziałów w Przedsiębiorstwie Wydawniczym „Rzeczpospolita” („PWR”). W konsekwencji, w styczniu 2009 r. Spółka została dopuszczona do due dilligence PWR.

W grudniu 2009 r. PMPG S.A. nabyła kontrolny pakiet udziałów w spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o., wydawcy ogólnopolskiego tygodnika „Wprost”, rozpoczynając działalność na rynku mediów opiniotwórczych. Spółka zmieniła dotychczasowy wizerunek tygodnika „Wprost” i w efekcie podjętych działań naprawczych doprowadziła do odbudowy jego pozycji rynkowej. Integracja AWR „Wprost” i dotychczasowych zasobów PMPG S.A. wymagała restrukturyzacji całej Grupy Kapitałowej i gruntownej przebudowy m.in. struktury sprzedaży.

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

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

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

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

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

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

2.1 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

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

Wartość bilansowa posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. udziałów i akcji w spółkach, na dzień 30 czerwca 2016 r., wynosiła 9 777 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 utratę kontroli lub w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 5).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za I połowę roku 2016 miały następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko znany i uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, reklamowych i internetowych oraz działalność drukarską, mająca rozbudowane plany na przyszłość, związane z działalnością telewizyjną i rozszerzaniem obecności w tzw. nowych mediach. Przychody Spółki stanowią 44,65 % przychodów Grupy Kapitałowej. 90 % przychodów gotówkowych PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej. 9 % przychodów PMPG S.A. pochodzi z usług holdingowych świadczonych na rzecz pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- **Agencja Wydawniczo-Reklamowa WPROST sp. z o.o.**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Jest to obecnie największe aktywo Grupy, generujące ponad 31% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” zyskał i wciąż utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Ponad 44 % przychodów gotówkowych AWR „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej. 30% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.
- **Orle Pióro sp. z o.o.**, od stycznia 2013 roku jest wydawcą opiniotwórczego czasopisma o charakterze konserwatywno-liberalnym - „Tygodnika Do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego, a od lutego 2013 roku - również miesięcznika „Historia Do Rzeczy”. Przychody spółki Orle Pióro sp. z o.o. stanowią 22,5% przychodów Grupy. 22% przychodów spółki Orle Pióro sp. z o.o. pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 77% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 30 czerwca 2016 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	32,1%	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.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- 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).
Na skutek transakcji Emitent posiadał 321 udziałów w spółce, co stanowi 32,1% kapitału zakładowego oraz 32,1% udziału w ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników. Na skutek transakcji Emitent utracił posiadaną większość głosów na zgromadzeniu wspólników.

Po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- W dniu 13 lipca 2016 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zbycia 12 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. Łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 600 zł. Udziały stanowiły 1,2 % kapitału zakładowego spółki Orle Pióro sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 1,2 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiadał 309 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości nominalnej wynoszącej 15.450 zł, stanowiących 30,9% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 30,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
Przedmiotowa zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej nie miała istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, ani poszczególnych spółek. Transakcja dotyczyła małej ilości udziałów, reprezentujących znikomy udział w kapitale zakładowym i ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W wyniku nabycia udziałów nie zmienił się decydujący wpływ Emitenta na działalność spółki Orle Pióro sp. z o.o.

3. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

Co tydzień do kiosków trafiają wydawane przez spółki zależne od Emitenta tygodniki - tygodnik „Wprost” (wydawcą jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.) oraz „Tygodnik Lisickiego Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). W ramach grupy wydawany jest także miesięcznik o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Spółki zależne Emitenta prowadzą również powiązaną z działalnością wydawniczą działalność w Internecie, obejmującą m.in. serwisy internetowe Wprost.pl, Dorzeczy.pl. Sprzedaż czasopism wspiera prowadzona przez zależną od Emitenta spółkę Distribution Point Group sp. z o.o. alternatywna sieć dystrybucji prasy Point Press. Działalność drukarską prowadzi spółka zależna od Emitenta BeColour Sp. z o.o.



Tygodnik „Wprost” to jeden z wiodących ogólnopolskich tygodników społeczno-informacyjnych. Ukazuje się od 1982 r. Wydawcą tygodnika WPROST jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o., której Prezesem Zarządu jest Michał M. Lisiecki, Prezes Zarządu Emitenta. 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.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” publikują dziennikarze związani wcześniej z tygodnikiem "Uważam Rze", m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Cezary Gmyz, Piotr Gabryel, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w I połowie 2016 r. wynosiło 65 277 egz. (6,84 proc. więcej niż w I połowie 2015 r.), a jego cennikowe przychody z reklam wzrosło o ponad 60 proc. (dane Kantar Media).



„Historia Do Rzeczy” - miesięcznik wydawany przez spółkę Orle Pióro sp. z o.o., wydawcą „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. Dzięki temu PMPG S.A. ma możliwość zwrócenia się do klientów z kompleksową ofertą w zakresie dotarcia do określonych grup docelowych, obejmującą zarówno przygotowanie strategii komunikacji, jak i realizację pełnej kampanii komunikacyjnej lub jej wybranych elementów oraz wykorzystanie powierzchni reklamowych znajdujących się w zasobach Grupy.

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

3.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Grupa działa przede wszystkim na rynku polskim. Klienci Grupy to osoby fizyczne (czytelnicy) oraz podmioty gospodarcze różnych branż i wielkości (reklamodawcy). Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Grupę przed uzależnieniem od jednego odbiorcy. Około 32% przychodów gotówkowych Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy, 49% przychodów gotówkowych pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk (7,63 %), papier (9,35 %) oraz zakup reklam (15 %).

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

W dniu 4 lutego 2016 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 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 przestała obowiązywać.

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. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pani Moniki Piątkowskiej z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta, ze skutkiem od chwili złożenia rezygnacji.

W dniu 9 maja 2016 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 r. przeciwko zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. Przedmiotem zakończonego postępowania było roszczenie o ochronę dóbr osobistych powoda w związku z ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku "Wprost" (w artykule "Kamil Durczok. Fakty po Faktach" z dnia 16 lutego 2015 roku) i zapłatę na rzecz Kamila Durczoka zadośćuczynienia w wysokości 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Emitent informował o wszczęciu przedmiotowego postępowania raportem bieżącym nr 13/2015 w dniu 24 kwietnia 2015 roku. Wyrokiem z dnia 9 maja 2016 roku Sąd Okręgowy nakazał AWR WPROST oraz pozwanym dziennikarzom przeprosić Kamila Durczoka, a także zapłacić solidarnie kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) tytułem zadośćuczynienia. W ocenie Sądu publikacja w tygodniku "Wprost" naruszyła prawo do wizerunku, prywatności i intymności powoda. Wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie nie jest prawomocny.

W dniu 12 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie wyboru Rady Nadzorczej Emitenta nowej, wspólnej, 3-letniej kadencji, w następującym składzie: 1) Pan Tomasz Bielaniowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej; 2) Pani Katarzyna Gintrowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej; 3) Pan Jarosław Pachowski – Członek Rady Nadzorczej; 4) Pan Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej; 5) Pan Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej.

5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad

rachunkowości znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2016 r. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2015.

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

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2016	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2015
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	26 760	25 756
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	11 201	10 314
EBIT	3 488	2 627
EBITDA	3 794	2 897
ZYSK(STRATA) BRUTTO	3 530	2 806
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	2 625	2 285

W I półroczu 2016 r. Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w kwocie 2.625 tys. zł. Wzrost zysku netto w stosunku do danych za pierwsze półrocze roku 2015 jest spowodowany spadkiem kosztów sprzedaży, wskutek reorganizacji działu handlowego i kanałów pozyskiwania reklam.

Stabilny poziom przychodów zapewniają kontrakty długoterminowe oraz pozycja rynkowa produktów znajdujących się w portfolio Grupy.

Wyniki finansowe jednostkowe PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	13 270	13 033
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	5 419	6 432
EBIT	129	1 043
EBITDA	192	1 082
ZYSK(STRATA) BRUTTO	557	1 389
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	557	1 248

Po pierwszym półroczu 2016 r. PMPG Polskie Media S.A. wykazała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 5.419 tys. zł, co daje 40,83% marży brutto. W okresie porównawczym nastąpił wzrost przychodów o 237 tys. zł oraz spadek zysku z działalności operacyjnej o 914 tys. zł.

Na spadek zysku z działalności operacyjnej główny wpływ miał spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 805 tys. zł. Wartość pozostałych przychodów operacyjnych była związana z dokonaniem w 2015 r. przeszacowania wartości nieruchomości w Piasecznie o 882 tys. zł.

Wyłączając wpływ transakcji przeszacowania w 2015 roku otrzymujemy wynik z działalności operacyjnej na poziomie 161 tys. zł, zatem różnica pierwszego półrocza 2015 r. do pierwszego półrocza 2016 ro. wynosi jedynie 32 tys. zł.

5.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2016	31 GRUDNIA 2015	30 CZERWCA 2015
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	27,16%	30,84%	31,80%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	1,29%	1,72%	2,28%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	22,89%	21,68%	22,79%

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

W I półroczu 2016 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, które stanowiły 22,14% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	SPRAWOZDANIE	30 CZERWCA 2016	31 GRUDNIA 2015	ZMIANA%	30 CZERWCA 2015	ZMIANA%
AKTYWA		52 246	46 501	12,35%	42 338	23,40%
AKTYWA TRWAŁE		37 618	33 599	11,96%	32 907	14,32%
AKTYWA OBROTOWE		14 628	12 902	13,38%	12 718	15,02%
PASYWA		52 246	46 501	12,35%	42 338	23,40%
KAPITAŁ WŁASNY		29 520	26 895	9,76%	23 279	26,81%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		2 584	2 203	17,29%	2 276	13,53%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		20 142	17 403	15,74%	20 070	0,36%

W pierwszym półroczu 2016 r. nastąpiła o 12% zmiana sumy bilansowej. W strukturze aktywów zwiększeniu uległy aktywa finansowe i należności łącznie o 6,3 mln zł. W pasywach nastąpił wzrost kapitałów własnych poprzez wynik bieżącego okresu oraz zobowiązań krótkoterminowych o 2,7 mln zł.

Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	SPRAWOZDANIE	30 CZERWCA 2016	31 GRUDNIA 2015	ZMIANA%	30 CZERWCA 2015	ZMIANA%
AKTYWA		37 147	32 769	13,36%	42 338	-12,26%
AKTYWA TRWAŁE		30 184	25 706	17,42%	24 215	24,65%

AKTYWA OBROTOWE	6 963	7 063	-1,42%	4 813	44,67%
PASYWA	37 147	32 769	13,36%	42 338	-12,26%
KAPITAŁ WŁASNY	15 271	14 714	3,79%	12 690	20,34%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 095	1 790	17,04%	4 077	-48,61%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	19 781	16 265	21,62%	12 261	61,33%

Na dzień 30 czerwca 2016 r. w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – 65,44% wartości aktywów oraz należności 17,6%. Spadek aktywów obrotowych był spowodowany zmniejszeniem stanu środków pieniężnych na rachunkach o 273 tys. zł.

W pasywach bilansu nastąpił wzrost zobowiązań handlowych o 1 729 tys. zł oraz rozliczeń międzyokresowych o 1 704 tys. zł.

5.4 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	30. 06. 2016 R.	OPROCENTOWANIE	PODMIOT ZOBOWIĄZANY
DŁUGOTERMINOWE		0		
KRÓTKOTERMINOWE		616		
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	16-12-2016	616	WIBOR 3M + 2,4%	AWR WPROST
RAZEM		616		

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 WPROST kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej AWR WPROST. Uruchomienie kredytu nastąpiło na początku roku 2016. Ostateczna data spłaty kredytu to 16 grudnia 2016 roku.

5.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W okresie sprawozdawczym ani po tym okresie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek czy gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania istniały następujące poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancje udzielone w poprzednich okresach przez Emitenta lub zależne od niego spółki – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

- **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. 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 poręczanego 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.** do kwoty, każdy z podmiotów z osobna, 2.000.000 zł, udzielone w dniu 31 sierpnia 2012 r. celem zabezpieczenia zobowiązań spółki zależnej od PMPG S.A. – 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.
- **Poręczenie spółki zależnej Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.** względem spółki pod firmą Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczące pożyczki, której łączna wysokość wynosi 2 365 531 CHF, udzielone do tej samej kwoty. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie dwóch osób fizycznych powiązanych z Emitentem (jedna z osób jest członkiem zarządu, a druga członkiem rady nadzorczej), nieodpłatnie, na okres do dnia 2 listopada 2017 roku (raport bieżący 38/2012).
- **Poręczenie Emitenta** na rzecz spółki pod firmą Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Poręczenie zostało udzielone w dniu 17 grudnia 2016 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 2016 roku umowy kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł wraz z odsetkami i kosztami.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

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

5.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. 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, 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.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w ciągu okresu.

TRANSAKcje WEWNĄTRZ GRUPY	30 CZERWCA 2016 R.
PRZYCHODY	11.193
KOSZTY	11.193
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	11.238
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	11.238

Na pierwsze półrocze 2016 r. aktualne są następujące transakcje z udziałem PMPG Polskie Media S.A.:

- obligacje imienne wyemitowane przez spółkę Capital Point Group Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 3.735.000 pln, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminami wykupu ustalonymi na 2021 rok.
- obligacja imienna wyemitowana przez spółkę BeColour Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 100.000 pln, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2021 rok.

Na pierwsze półrocze 2016 r. aktualne są następujące transakcje z udziałem Agencji Wydawniczo-Reklamowej Wprost Sp. z o.o.:

- obligacja imienna wyemitowana przez spółkę Capital Point Group Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 516.297 pln, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2021 rok,
- obligacja imienna wyemitowana przez spółkę BeColour Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 50.000 pln, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2019 rok.

5.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Rentowność brutto ze sprzedaży	41,86%	40,05%
Rentowność aktywów – ROA	5,02%	5,01%
Rentowność kapitału własnego – ROE	9,76%	10,88%

W pierwszym półroczu 2016 r. odnotowano wzrost wskaźników rentowności brutto ze sprzedaży i aktywów. Pozostają one na wysokim poziomie co potwierdza stabilność dochodów, które jest w stanie generować Grupa Kapitałowa.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2016	30 CZERWCA 2015
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	43,50%	48,98%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOSCI	30 CZERWCA 2016	30 CZERWCA 2015
WSKAŹNIK PŁYNNOSCI BIEŻĄCEJ	0,71	0,63

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półroczu 2016 osiągnął wyższą wartość niż w okresie porównywalnym roku 2015. Grupa nie utrzymuje jednak nadmiernych zasobów pieniężnych, wykorzystując je na maksymalnym poziomie do działalności gospodarczej.

- **Wskaźniki rentowności Emitenta**

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Rentowność brutto ze sprzedaży	40,83%	49,35%
Rentowność aktywów – ROA	1,50%	4,30%
Rentowność kapitału własnego – ROE	3,79%	10,91%

Spadek wskaźników rentowności wynika z niższego wyniku netto odnotowanego w pierwszym półroczu 2016 r.

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2016	30 CZERWCA 2015
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	58,89%	56,28%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOSCI	30 CZERWCA 2016	30 CZERWCA 2015
WSKAŹNIK PŁYNNOSCI BIEŻĄCEJ	0,35	0,39

Wskaźnik płynności wskazuje na pogorszenie bieżącej płynności.

5.8 Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
30.06.2016	2015	30.06.2016	2015
22	22	71	74

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

Emitent szacuje, że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o ok 3 % w stosunku do okresu poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w I połowie roku 2016 około 3,84 mld PLN. Jest to kolejny okres wzrostu wydatków na reklamę. Spośród wszystkich typów mediów wzrost wydatków na reklamę odnotowano w reklamie zamieszczanej w internecie, radio, telewizji, kinach oraz reklamie zewnętrznej. Rynek magazynów, na którym działa Emitent, zmalał w I połowie roku 2016 o około 8% i jego wartość wyniosła około 182,5 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym rynku na którym działa Emitent, wzrosła w I połowie 2016 roku o około 9 % i wyniosła około 940 mln PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Odnosnie prognoz rynku reklamy na cały rok 2016, szacuje się wzrost 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.

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 FratRIA Sp. z o.o.).

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 przedsiębiorstwem Emitenta oraz Grupą Kapitałową:

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona 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 I półroczu 2016 r. wyniósł ok. 3%. Prognozy wskazują, że w całym 2016 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie ok. 3,5 %. Te pozytywne prognozy wskazują na dalsze utrzymanie lekkiego, ale stabilnego ożywienia gospodarczego. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach. Wraz z wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy, co będzie drugim z kolei rokiem wzrostu po dwóch latach znacznych spadków.
- ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, oraz z brakiem stabilności polskiego systemu podatkowego,
Emitent dostrzega ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa i różnymi jego interpretacjami.
Brak spójności, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności usługowej, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy.
- ryzyko związane z kierunkiem rozwoju rynku mediów i rozrywki oraz marketingu i reklamy, w tym ryzyko związane z rozwojem branży internetowej,

Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym, 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. 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 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 narażona 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 postępowaniami sądowymi oraz roszczeniami podmiotów trzecich.

- 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 czasopiśmie.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1 Kierunki rozwoju

W II połowie roku 2016 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.

Pod koniec roku 2015 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 ma zamiar być 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.

7.3 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.

W dniu 15 czerwca 2016 roku Zarząd Emitenta opublikował raportem bieżącym nr 16/2016 prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na rok 2016, która zakłada osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 51.000 tys. zł oraz wskaźnika EBITDA na poziomie 8.100 tys. zł.

Emitent, mając na uwadze wyniki zaprezentowane w raporcie za I półrocze 2016 r., podtrzymuje prognozę na 2016 r. W ocenie Emitenta, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występują przesłanki uzasadniające dokonanie korekty prognozy czy zmiany założeń stanowiących podstawę prognozy.

8. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

8.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

8.1.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.897.320,00 (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 dwie) akcje o wartości nominalnej 10 (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.

W okresie od 16 kwietnia 2015 roku do 16 kwietnia 2018 roku, Zarząd Emitenta upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.990,00 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. Dalsze postanowienia w powyższym przedmiocie zawiera Statut PMPG S.A.

8.1.2 Emisje akcji

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

8.1.3 Akcje własne

▪ Nabycie akcji własnych przez Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych.

▪ Zbycie akcji własnych przez Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji zbycia akcji własnych.

• Stan posiadania akcji własnych

Na dzień 30 czerwca 2016 r. łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosiła 77.876 (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt sześć), co reprezentowało 0,75% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiadało 77.876 (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt sześć) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 0,75% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania liczba akcji własnych nie uległa zmianie.

8.1.4 Struktura akcjonariatu

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

AKCJONARIUSZE O 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%
POZOSTALI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	3 243 350	31,22%/31,24%
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.

8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

W dniu 18 stycznia 2016 r. Emitent powziął wiadomość, że akcjonariusz Michał Lisiecki (dalej jako Akcjonariusz) 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.

W dniu 20 czerwca 2016 r. Emitent otrzymał od spółki pod firmą Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar, Holandia (dalej jako Akcjonariusz) zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta. Na podstawie przedmiotowego zawiadomienia Akcjonariusz poinformował, że w dniu 14 czerwca 2016 roku, w wyniku dwóch transakcji sprzedaży akcji dokonanych poza rynkiem regulowanym, zmniejszeniu uległ posiadany przez Akcjonariusza udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta – poniżej poziomu 5 %. Akcjonariusz poinformował, że zbycie akcji zostało dokonane na rzecz dwóch polskich inwestorów indywidualnych. Przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Emitenta, w wyniku której nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiadał 573 006 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 5,52 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 573 006 głosów, co stanowiło 5,52 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Aktualnie, po transakcjach zbycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiada 238 006 sztuk akcji Emitenta, które stanowią 2,29 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniają do wykonywania 238 006 głosów, co stanowi 2,29 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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

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

8.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

8.2.1 Zmiany w obrębie władz Emitenta w I półroczu 2016 r.

Zmiany w składzie Zarządu PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2016 r.:

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.

Z dniem 16 marca 2016 roku rezygnację z zajmowanego stanowiska Członka Zarządu PMPG Polskie Media S.A. złożyła Pani Monika Piątkowska. Rezygnacja wpłynęła do Spółki dnia 17 marca 2016 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2016 r.:

W dniu 12 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie wyboru Rady Nadzorczej Emitenta nowej, wspólnej, 3-letniej kadencji, w następującym składzie:

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

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta została podjęta w związku z upływem, w dniu odbycia się Zgromadzenia, poprzedniej kadencji Rady Nadzorczej Emitenta w skład której wchodził Pan Tomasz Biełanowicz (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Pani Katarzyna Gintrowska (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej), Pan Jarosław Pachowski (Członek Rady Nadzorczej), Pan Mariusz Pawlak (Członek Rady Nadzorczej) oraz Pan Andrzej Chmiel (Członek Rady Nadzorczej).

8.2.2 Skład osobowy władz Emitenta**Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2016 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2016 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

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

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

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 12 MAJA 2016 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.	6 467 952 – akcje PMPG S.A. 501 – 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	-----	-----

9. Pozostałe informacje

9.1 Postępowania sądowe i administracyjne

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

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

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

zgrupowaną dokumentację dowodową oraz stosowne ekspertyzy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

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

Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. 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. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

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 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 pozwem z dnia 27 lutego 2015 roku winno podlegać oddaleniu w całości.

W dniu 9 maja 2016 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 roku przeciwko zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. Przedmiotem zakończonego postępowania było roszczenie o ochronę dóbr osobistych powoda w związku z ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykule „Kamil Durczok. Fakty po Faktach” z dnia 16 lutego 2015 roku) i zapłatę na rzecz Kamila Durczoka zadośćuczynienia w wysokości 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Emitent informował o wszczęciu przedmiotowego postępowania raportem bieżącym nr 13/2015 w dniu

24 kwietnia 2015 roku. Wyrokiem z dnia 9 maja 2016 roku Sąd Okręgowy nakazał AWR WPROST oraz pozwanym dziennikarzom przeprosić Kamila Durczoka, a także zapłacić solidarnie kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) tytułem zadośćuczynienia. W ocenie Sądu publikacja w tygodniku „Wprost” naruszyła prawo do wizerunku, prywatności i intymności powoda. Wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie nie jest prawomocny.

W ocenie Emitenta wyrok jest niesłuszny i istnieją zasadne podstawy do wniesienia przez AWR WPROST środka odwoławczego. Nie mniej jednak Emitent wskazuje, że Sąd Okręgowy przyznał rację AWR WPROST, że kwota zadośćuczynienia, której zapłaty domagał się w pozwie Kamil Durczok była rażąco wygórowana. Tym samym ryzyko zasądzenia od AWR WPROST kwoty w wysokości 7.000.000,00 zł, w przypadku wniesienia przez powoda apelacji od wyroku, jest w ocenie Emitenta znikome.

9.2 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 20 sierpnia 2016 r. zobowiązania spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wobec Emitenta, wynikające z wyemitowanych przez Capital Point Sp. z o.o. obligacji, zostały poręczone przez osobę fizyczną.

W dniu 25 sierpnia 2016 r. Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii porozumienie w sprawie ustalenia istotnych warunków przyszłej transakcji, której przedmiotem będzie zbycie przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. udziałów spółki pod firmą Becolour Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka), a także wierzytelności wynikających z obligacji posiadanych przez Emitenta, a wyemitowanych przez Spółkę. Strony porozumienia postanowiły, że do dnia 31 października 2016 roku Parrish Media N.V. nabędzie od Emitenta wyemitowane przez Spółkę obligacje imienne serii A, B, C, D, E, F, I, J, K, L, Ł, P (dalej zwane jako Obligacje), które zobowiązują Spółkę do zapłaty na rzecz posiadacza Obligacji łącznej kwoty w wysokości 1 320 118,00 zł powiększonej o odsetki kapitałowe. Strony porozumienia postanowiły także, że pod warunkiem zbycia Obligacji przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V., strony zawrą do dnia 31 października 2016 roku umowę, której przedmiotem będzie zbycie przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. 35 (trzydziestu pięciu) udziałów Spółki, o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, za cenę sprzedaży wynoszącą 1.750,00 zł (słownie: jeden tysiąc siedemset pięćdziesiąt złotych). Sprzedawane udziały stanowią 35% kapitału zakładowego Spółki oraz stanowią 35% udziału w ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Na skutek zrealizowania postanowień zawartego porozumienia Emitent przestanie być wspólnikiem jak i wierzycielem Spółki. Spółka Parrish Media N.V. jest dotychczasowym wspólnikiem Spółki posiadającym 25 udziałów stanowiących 25% w kapitale zakładowym Spółki i 25% w udziale głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Na skutek transakcji spółka Parrish Media N.V. stanie się głównym wspólnikiem Spółki.

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

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

- a) Wzrost sprzedaży egzemplarzowej tygodnika „Wprost” i utrzymanie wyższego poziomu sprzedaży w perspektywie średnio i długoterminowej,
- b) Przełożenie się wzrostu sprzedaży egzemplarzowej na wzrost sprzedaży powierzchni reklamowej,
- c) Sytuacja ekonomiczna konkurencji na rynku czasopism,
- d) Ewentualne akwizycje,
- e) Sytuacja gospodarcza w Polsce.

10. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2016-08-30	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	