

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ
POINT GROUP PLATFORMA MEDIOWA
W I PÓŁROCZU 2014



wprost

CZŁOWIEK
ROKU



innowatory wprost



PROGRAM LUDZKI
DO RZECZY



HISTORIA
DO RZECZY

Warszawa, 28 sierpnia 2014 r.

Spis treści

1. WPROWADZENIE	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PLATFORMA MEDIOWA POINT GROUP 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.....	11
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
5.2 WYNIKI FINANSOWE	11
5.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	12
5.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	13
5.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	14
5.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
5.7 Wskaźniki finansowe.....	16
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	17
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE.....	17
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	18
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	18
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	22
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	22
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	22
7.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	22
8. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	23
8.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	23
8.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	23
8.1.2 EMISJE AKCJI.....	23
8.1.3 AKCJE WŁASNE	23
8.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	24
8.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	24
8.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	24
8.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	25
8.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2014 R.	25
8.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA.....	25
8.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	25
9. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	25
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	25
9.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	27
9.3 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	27
10. PODPISY	27

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group i Emitencie

Grupa Kapitałowa Platforma Mediowa Point Group S.A. (Grupa Kapitałowa PMPG S.A., Grupa Kapitałowa, Grupa) jest holdingiem medialnym funkcjonującym w obszarze mediów, marketingu i reklamy oraz nowych technologii. Spółką dominującą w Grupie jest spółka Platforma Mediowa Point Group 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. Od kilkunastu lat Spółka konsekwentnie realizuje strategię rozwoju w obszarze medialno-marketingowym, inwestując w rozwój kolejnych przedsięwzięć.

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

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

W 2007 r. Spółka nabyła prawa do wydawania miesięcznika „Film”. Jednocześnie cały czas kontynuowane były inwestycje w różnorodne działalności, w tym telewizyjną i tematyczne portale internetowe (np. Sport24.pl).

W drugim i trzecim kwartale 2008 r. trwała emisja publiczna akcji PMPG S.A. W wyniku emisji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 103 897 325 zł. Do Grupy Kapitałowej dołączyły wówczas nowe spółki. PMPG S.A. złożyła także w tym czasie 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 tygodników opinii. Spółka zmieniła ówczesny wizerunek tygodnika „Wprost” i doprowadziła do odbudowy jego pozycji rynkowej. Jednocześnie skoncentrowała się na integracji i restrukturyzacji całej Grupy Kapitałowej, przebudowując struktury sprzedaży i wdrażając nowe bogatsze oferty w oparciu o różnorodne atrakcyjne segmenty działalności.

We wrześniu 2011 r. PMPG S.A. wprowadziła na rynek nowe czasopismo ekonomiczne „Bloomberg Businessweek Polska”, oparte o znaną na świecie markę i skierowane do ludzi biznesu, ekonomistów i kadry menedżerskiej. Na mocy podpisanej w czerwcu 2011 roku umowy, wchodząca w skład Grupy Kapitałowej spółka Point Group Business Unit sp. z o.o. została wyłącznym wydawcą polskiej edycji czasopisma „Bloomberg Businessweek”. Pismo wydawane było do października 2012 roku kiedy to podjęto decyzję o wycofaniu się z przedsięwzięcia.

W grudniu 2012 r. Spółka, posiadając już znaczne doświadczenie na rynku czasopism publicystycznych, postanowiła o rozpoczęciu kolejnego przedsięwzięcia związanego z wydawaniem tygodnika. Pod koniec stycznia 2013 r. w sprzedaży

ukazał się tygodnik „Tygodnik 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 wówczas od Emitenta spółka Media Point Group sp. z o.o., z powodu niesatysfakcjonujących wyników, zakończyła wydawanie miesięcznika „FILM”.

W kwietniu 2014 roku zależna od Emitenta spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. rozpoczęła wydawanie tygodnika „Wprost Biznes”, dostępnego wyłącznie za pośrednictwem kanałów elektronicznych.

Obecnie Platforma Mediowa Point Group S.A. oraz jej Grupa Kapitałowa są liczącą się organizacją w segmencie medialno-wydawniczym. Realizowana przez Grupę strategia rozwoju doprowadziła do pozyskania szerokiej bazy klientów, unikalnej na rynku pod względem kompleksowości oferty produktów i usług.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

2.1 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

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

Wartość bilansowa posiadanych przez Platformę Mediową Point Group S.A. udziałów i akcji w innych spółkach, na dzień 30 czerwca 2014 r., wynosiła 10 772 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 2014 miały następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- **Platforma Mediowa Point Group S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko znany i uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, reklamowych, internetowych i mobilnych oraz działalność drukarską. Strategia rozwoju spółki zakłada również uruchomienie działalności telewizyjnej oraz wzmocnienie obecności w segmencie nowych technologii. PMPG S.A. wygenerowała I połowie 2014 roku 36% przychodów Grupy.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o. o.** to wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Jest to obecnie największa spółka Grupy, która wygenerowała w I połowie 2014 roku 33% przychodów Grupy. Od momentu przejęcia jej przez PMPG S.A. w 2009 r. odnotowuje ciągły rozwój. Tygodnik Wprost odzyskał i wciąż utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym.
- **Orle Pióro sp. z o.o.**, od stycznia 2013 roku jest wydawcą opiniotwórczego czasopisma o charakterze konserwatywno-liberalnym - „Tygodnika Do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego, a od lutego 2013 roku jest również wydawcą miesięcznika „Historia Do Rzeczy”. Orle Pióro sp.z o.o. wygenerowała w I połowie 2014 roku 24% przychodów Grupy.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku znajduje się w poniższej tabeli.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI:
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA "WPROST" SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NANO MARKETING SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	56%	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
MEDIA WORKS PRINT SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MEDIA WORKS S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
WATCHOUTDOOR SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO (ZA POŚREDNICTWEM MEDIA WORKS S.A.)	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
FLAMING ADVERTISING POLSKA SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO (ZA POŚREDNICTWEM MEDIA WORKS S.A.)	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INDEX COPERNICUS SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	20%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

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

stanowiących 56,2% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 56,2% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

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

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

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

Po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- W dniu 25 lipca 2014 roku na skutek zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców zmiany w umowie spółki pod firmą Index Copernicus sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 100.000 zł do kwoty 475.000 zł, zmniejszeniu uległ udział Emitenta w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników z poziomu 20% do poziomu 4,21%.
- W dniu 11 sierpnia 2014 roku Emitent zbył na rzecz spółki pod firmą Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 500 000 akcji imiennych serii A spółki pod firmą Media Works S.A. z siedzibą w Warszawie, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 500.000 zł, stanowiących 100 % kapitału zakładowego spółki i 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki.
- W wyniku zbycia przez Emitenta w dniu 11 sierpnia 2014 roku akcji spółki pod firmą Media Works S.A. Emitent utracił posiadaną pośrednio kontrolę w zależnych od spółki Media Works S.A. spółkach Watchout Door sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie oraz Flaming Advertising Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotowa zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej nie ma istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, albowiem ani spółka Media Works S.A., ani spółki od niej zależne nie prowadziły, w momencie dokonania zmiany, działalności mających istotny wpływ na funkcjonowanie Emitenta lub Grupy

Kapitałowej zarówno pod względem wyników finansowych jak i posiadanego majątku. Skutkiem dokonanych zmian w składzie Grupy Kapitałowej jest uproszczenie jej struktury.

3. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

Grupa Kapitałowa Platforma Mediowa Point Group 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.). Od lutego 2013 roku wydawany jest miesięcznik o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Od kwietnia 2014 roku na platformach elektronicznych takich jak komputer, tablet czy smartfon dostępny jest tygodnik o tematyce biznesowej „Wprost Biznes”. Spółki zależne Emitenta prowadzą także powiązaną z działalnością wydawniczą działalność w internecie, 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, której ekspozytory można spotkać w sieciach restauracji, kawiarniach, klubach fitness, salonach piękności, klinikach. Działalność drukarską prowadzi spółka zależna od Emitenta Media Works Print Sp. z o.o.



Tygodnik „Wprost” to jeden z wiodących ogólnopolskich tygodników społeczno-informacyjnych. Ukazuje się od 1982 r. Wydawcą tygodnika WPROST jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o., której Prezesem Zarządu jest Michał M. Lisiecki, Prezes Zarządu Emitenta. Od stycznia 2013 r. **redaktorem naczelnym „Wprost” jest Sylwester Latkowski** - reżyser, scenarzysta, dziennikarz.

„Wprost” to lider opinii oraz wicelider zasięgu wśród tygodników opinii. W I półroczu 2014 r. rozpowszechnianie płatne razem WPROST wyniosło 131 616. W czerwcu 2014 r. średnia sprzedaż tygodnika wyniosła 108 650 i był to rekordowy wzrost, który przełożył się również na rekordowe rozpowszechnienie tygodnika, które wyniosło **średnio 178 922 na wydanie**. „Wprost” był jedynym tytułem, którego sprzedaż w czerwcu wzrosła. Pozostałe tygodniki opinii odnotowały spadki.

Od początku 2014 r. inne media powoływały się na publikacje WPROST ponad 4600 razy – wynika z raportów Instytutu Monitorowania Mediów. To o prawie 50 procent więcej niż w całym 2013 r.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” publikują dziennikarze związani wcześniej z tygodnikiem "Uważam Rze", m.in.: Paweł Lisicki, Bronisław Wildstein, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Cezary Gmyz, Piotr Gabryel, Marek Magierowski, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak, Tomasz Wróblewski. Ukazuje się od stycznia 2013 r.

Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki.



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

Skorelowanie działalności spółek Grupy Kapitałowej PMPG S.A. prowadzi do powstawania efektu synergii, wynikiem czego jest wzrost wartości dodanej produktów i usług oferowanych przez Emitenta i spółki zależne. Oferty produktowe i usługowe Emitenta skierowane do klientów, posiadają tę zasadniczą cechę, że wzajemnie się uzupełniają. Dzięki temu PMPG S.A. ma możliwość zwrócenia się do klientów z kompleksową ofertą w zakresie dotarcia do określonych grup docelowych, obejmującą zarówno przygotowanie strategii komunikacji, jak i realizację 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 Platformy Mediowej Point Group 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. Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Grupę przed uzależnieniem od jednego odbiorcy. Około 38% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy, około 44% przychodów pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, w tym 7% przychodów pochodzi od domów mediowych. Podobnie dobra sytuacja występuje w odniesieniu do dostawców Grupy. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk, papier oraz zakup reklam.

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

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

- 1) Aneks datowany na dzień 13 stycznia 2014 roku, do umowy z dnia 18 stycznia 2013 roku, zawartej pomiędzy Orlim Piórem a spółką R.R. Donnelley Europe sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej jako R.R. Donnelley), której przedmiotem był druk w drukarni R.R. Donnelley, w okresie do dnia 31 grudnia 2013 roku, czasopisma wydawanego przez Orle Pióro. Łączna, prognozowana wartość świadczeń RR Donnelley wynikających z umowy za okres 2 lat począwszy od 1 stycznia 2014 roku wyniesie około 4 690 300,00 zł (cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta złotych) bez uwzględnienia podatku od towarów i usług..
- 2) Aneks datowany na dzień 13 stycznia 2014 roku, do umowy z dnia 23 grudnia 2011 roku, zawartej pomiędzy AWR a R.R. Donnelley, której przedmiotem był druk w drukarni R.R. Donnelley, w okresie do dnia 31 grudnia 2013 roku, czasopisma wydawanego przez AWR. Łączna, prognozowana wartość świadczeń RR Donnelley wynikających z umowy za okres 2 lat począwszy od 1 stycznia 2014 roku wyniesie około 4 235 000,00 zł (cztery miliony dwieście trzydzieści pięć tysięcy złotych) bez uwzględnienia podatku od towarów i usług.

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

W dniu 27 marca 2014 r. na skutek uchwały Nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 2 grudnia 2013 r. w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego Lista Alertów oraz zasad i procedury kwalifikacji do tego segmentu akcje Spółki zostały zakwalifikowane do segmentu Lista Alertów na skutek czego notowania zostały przeniesione do systemu notowań jednolitych. Raportem bieżącym nr 39/2014 z dnia 26 lipca 2014 r. Spółka podała do publicznej wiadomości program naprawczy wskazujący działania jakie Spółka zamierza podjąć w celu usunięcia przyczyny kwalifikacji akcji Spółki do segmentu Lista Alertów.

W dniu 14 marca 2014 r. Emitent zawarł ze spółką pod firmą Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Wynajmujący) umowę najmu, na mocy której Wynajmujący wynajął Emitentowi lokal użytkowy znajdujący się w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 212, o łącznej powierzchni 1.319,11 m², w celu prowadzenia w przedmiotowym lokalu działalności gospodarczej przez Emitenta i podmioty od niego zależne. Umowa najmu została zawarta na okres od dnia 1 marca 2014 roku do dnia 31 maja 2017 roku. Łączna wartość świadczeń wynikających z przedmiotowej umowy, określona dla całego okresu jej obowiązywania tj. 39 miesięcy, wynosi kwotę 1 926 921,00 zł (słownie: jeden milion

dziewięćset dwadzieścia sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden złotych) powiększoną o podatek od towarów i usług.

W dniu 4 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną ze spółką pod firmą Global Business Solution sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako GBS) oraz spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar, Holandia (dalej jako PM) przy udziale zależnej od Emitenta spółki pod firmą Media Works Print sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako MWP). Przedmiotem Umowy jest uregulowanie praw i obowiązków Stron Umowy związanych z planowanym wspólnym prowadzeniem działalności gospodarczej w ramach spółki MWP. Celem zawarcia Umowy jest integracja działalności MWP z działalnością GBS, których przedmiotem jest poligrafia, w wyniku czego Strony oczekują powiększenia bazy klientów oraz zwiększenia możliwości technologicznych. O szczegółach dotyczących umowy inwestycyjnej Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 5 kwietnia 2014 roku.

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. Więcej informacji na temat przedmiotowego postępowania znajduje się w punkcie 9.1.

Wydarzenia po okresie sprawozdawczym:

W dniu 2 lipca 2014 r. Emitent zawarł ze spółką pod firmą Film Point Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę koprodukcyjną, na mocy której strony postanowiły, że Emitent przystąpi do produkcji filmu fabularnego, którego producentem jest FPG, jako jeden z koproducentów. Na mocy przedmiotowej umowy strony postanowiły, że Emitent wniesie do produkcji filmu wkład finansowy w kwocie do 1 787 000 zł (słownie: milion sześćset dwadzieścia pięć milionów złotych) netto, co stanowi do 22 % kosztów produkcji filmu. O szczegółach umowy Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 2 lipca 2014 roku.

W dniu 3 lipca 2013 roku. Zarząd zależnej od Emitenta spółki pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. podjął uchwałę w celu zajęcia stanowiska w sprawie sytuacji gospodarczej AWR. Zarząd odniósł się do wpływu na aktualną i przewidywaną sytuację gospodarczą AWR sprawy związanej z ujawnieniem w dniach 16 i 23 czerwca 2014 roku, w wydawanym przez AWR tygodniku „Wprost”, treści nagranych rozmów prowadzonych przez osoby prowadzące działalność publiczną. Po przeanalizowaniu skutków wydarzeń związanych z ujawnieniem treści nagrań, Zarząd AWR ocenił, że na chwilę obecną nie dostrzega zagrożenia dla funkcjonowania spółki. Zarząd AWR ustalił, że w okresie od dnia ujawnienia treści nagrań spółka nie odnotowała spadku przychodów z tytułu sprzedaży powierzchni reklamowej z powodu zaistniałej sytuacji. Tym samym uprzednio dostrzegane przez Zarząd czynniki ryzyka nie wystąpiły.

W dniu 14 lipca 2014 r. Spółce została doręczona decyzja Komisji Nadzoru Finansowego o nałożeniu na spółkę kary finansowej w wysokości 500.000 zł w związku ze wskazanym w przedmiotowej decyzji nienależytym wykonaniem obowiązków informacyjnych, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zdaniem Komisji Nadzoru Finansowego naruszenie obowiązków informacyjnych zostało dokonane w związku z nierzetelnym sporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 w zakresie w jakim zastrzeżenia do ww. sprawozdań wnieśli biegli rewidenci. Spółka złożyła wniosek o ponowne

rozpatrzenie sprawy podnosząc argumenty przemawiające za uchyleniem przedmiotowej decyzji, a także wskazujące, że wysokość kary jest nieadekwatna do stwierdzonych naruszeń i sytuacji majątkowej Spółki. Na skutek złożonego przez Spółkę wniosku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie w przedmiocie ponownego rozpatrzenia sprawy.

5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa Platforma Mediowa Point Group 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 2014 r. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2013.

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 Platforma Mediowa Point Group S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2014	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2013
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	30.555	33.945
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	15.458	14.629
EBIT	6.644	3.020
EBITDA	7.029	4.275
ZYSK(STRATA) BRUTTO	6.830	3.565
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	5.884	3.620

W I półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w kwocie 5.884 tys. zł w porównaniu do osiągniętego w analogicznym okresie roku 2013 zysku w kwocie 3.620 tys. zł. Wzrost zysku brutto o 3.265 tys. zł to efekt przeprowadzonych działań optymalizacyjnych jak również uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej.

Istotne zmiany w strukturze kosztów:

- 4.219 tys. zł spadku koszt własnego sprzedaży względem pierwszego półrocza 2013 roku, spowodowanego emilacją kosztochłonnych linii biznesowych oraz renegocjowaniem umów z głównymi dostawcami.
- Odnotowany spadek kosztów sprzedaży wynika z mniejszego udziału kampanii reklamowych realizowanych w pierwszym półroczu 2014 roku.

Poziom przychodów gotówkowych odnotowany w pierwszym półroczu 2014 roku był zbliżony do sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Odnotowana różnica wynika z obrotu realizowanego w transakcjach barterowych.

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

Wyniki finansowe jednostkowe Platformy Mediowej Point Group S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	13.678	11.460
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	7.314	4.386
EBIT	704	719
EBITDA	780	913
ZYSK(STRATA) BRUTTO	973	691
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	1.055	963

Po pierwszym półroczu 2014 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. wykazała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 7.314 tys. zł co daje 53,48 % marży brutto. Dynamika obrotów w tym samym okresie wyniosła 19,34%. Ma to związek z przejściem przez spółkę funkcji pośrednika w obrocie reklamy realizowanej w transakcjach barterowych dla spółek Grupy. Spółka odnotowała wynik netto na poziomie 1.055 tys. zł. Jest on wynikiem w głównej mierze przeprowadzonego procesu restrukturyzacji.

5.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2014	31 GRUDNIA 2013	30 CZERWCA 2013
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	31,28%	36,76%	36,09%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	1,31%	3,17%	3,62%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	23,61%	31,30%	40,16%

Podstawową pozycją aktywów Grupy Kapitałowej są aktywa obrotowe, w tym w szczególności należności krótkoterminowe. Niski poziom rzeczowych aktywów trwałych wynika ze specyfiki działalności opartej przede wszystkim na wartościach niematerialnych oraz własności intelektualnej.

W I półroczu 2014 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 49% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2014	31 GRUDNIA 2013	ZMIANA%	30 CZERWCA 2013	ZMIANA%
AKTYWA	47 489	40 982	15,88%	42 338	12,17%
AKTYWA TRWAŁE	25 452	23 552	8,07%	21 008	21,15%

AKTYWA OBROTOWE	22 037	17 430	26,43%	21 330	3,31%
PASYWA	47 489	40 982	15,88%	42 338	12,17%
KAPITAŁ WŁASNY	22 511	16 627	35,39%	13 704	64,27%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 680	1 762	-4,65%	1 783	-5,78%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	23 298	22 593	3,12%	26 851	-13,23%

W pierwszym półroczu 2014 o 8.009 tys. zł wzrosły aktywa finansowe w związku z objęciem obligacji Spółek: Media Works Print sp. z o.o., Capital Point Group sp. z o.o. oraz Bartrade sp. z o.o.

Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2014	31 GRUDNIA 2013	ZMIANA%	30 CZERWCA 2013	ZMIANA%
AKTYWA	27 951	24 059	16,18%	20 704	35,00%
AKTYWA TRWAŁE	17 468	16 732	4,40%	14 108	23,82%
AKTYWA OBROTOWE	10 483	7 327	43,07%	6 596	58,93%
PASYWA	27 951	24 059	16,18%	20 704	35,00%
KAPITAŁ WŁASNY	11 967	10 961	9,18%	6 042	98,06%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 963	2 768	7,04%	2 212	33,95%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	13 021	10 330	26,05%	12 450	4,59%

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – łącznie długoterminowe stanowią 65,8% wartości aktywów. Jednocześnie nastąpił spadek należności o 933 tys. zł. Przyczyną tego faktu jest konwersja należności do spółki Media Works Print sp. z o.o. na obligacje długoterminowe.

W pasywach bilansu nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

5.4 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	30. 06. 2014 R.	OPROCENTOWANIE
DŁUGOTERMINOWE		0	
KRÓTKOTERMINOWE		1.995	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	09-08-2014	1.995	WIBOR O/N + 1,8%
RAZEM		1.995	

W dniu 25 sierpnia 2014 roku powziął wiadomość, że 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 sierpnia 2014 roku, do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy AWR WPROST a Kredytodawcą w dniu 10 sierpnia 2011 roku (Umowa Kredytowa), o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 82/2011, 89/2011, 40/2012 oraz 59/2013. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 31 marca 2015 roku okres, na który Kredytodawca udzielił AWR WPROST kredytu w rachunku bieżącym. Strony Umowy Kredytowej postanowiły ponadto dokonać na mocy przedmiotowego aneksu zmiany wysokości udzielonego kredytu poprzez zmniejszenie udostępnionej kwoty do 1.950.000,00 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) od dnia 9 lipca 2014 roku. Strony postanowiły także, że AWR WPROST dokonywać będzie ratałnych spłat udzielonego kredytu, tak aby od dnia 6 marca 2015 roku kwota udostępnionego kredytu wynosiła nie więcej niż 1.250.000,00 PLN (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Spłata natomiast pozostałej części udzielonego kredytu powinna nastąpić do dnia 31 marca 2015 roku.

5.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

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

- **W dniu 13 lutego 2014 r.** Emitent udzielił poręczenia na rzecz spółki pod firmą BOB2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosi 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 sierpnia 2017 roku. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie podmiotu trzeciego, spółki Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wynikające z umowy najmu lokalu biurowego. Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Bartrade sp. z o.o. występuje powiązanie takiego charakteru, że jedynym udziałowcem spółki Bartrade sp. z o.o. jest spółka Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar Holandia będąca akcjonariuszem Emitenta posiadającym powyżej 5 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Przedmiotowe poręczenie za zobowiązanie spółki Bartrade sp. z o.o. wynikające z umowy najmu lokalu biurowego uzasadnione jest faktem, iż Emitent i jego spółki zależne będą na mocy umowy, która zostanie zawarta ze spółką Bartrade sp. z o.o., korzystać z przedmiotu najmu dla celów prowadzenia działalności gospodarczych.

Poniżej opisano obowiązujące na dzień 30 czerwca 2014 r. poręczenia lub gwarancje udzielone (lub uzyskane) w okresach poprzednich lub nie spełniające kryterium stosownej wartości:

- **W dniu 21 czerwca 2012 r.** zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udzieliła względem spółki pod firmą Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (00-609), przy Al. Armii Ludowej 26, poręczenia pożyczki, której łączna wysokość wynosi dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy (2.365.531,42). Poręczenie zostało udzielone do kwoty dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy (2.365.531,42). Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie na okres do dnia 2 listopada 2017 r. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie dwóch osób fizycznych, które są powiązane z Emitentem. Jedna z osób będąca pożyczkobiorcą jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta oraz pełni funkcję członka organu zarządzającego Emitenta i członka organu zarządzającego Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o., a druga z osób będąca pożyczkobiorcą jest członkiem organu nadzorczego Emitenta.

- **Poręczenie wekslowe PMPG S.A. oraz spółki zależnej Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.** do kwoty, każdy z podmiotów z osobna, 2.000.000 zł, udzielone w dniu 31 sierpnia 2012 r. celem zabezpieczenia zobowiązań spółki zależnej od PMPG S.A. – Media Works Print sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wobec spółki Handlowy – Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wynikających z dwóch umów leasingu zawartych na okres do dnia 30 maja 2016 r. oraz do dnia 30 października 2016 r. Spółka oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. udzieliły poręczeń nieodpłatnie, do czasu całkowitej spłaty zobowiązań przez dłużnika.
- **Weksel in blanco wystawiony przez zależną od Emitenta spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. i awalowany przez Emitenta, Distribution Point Group Sp. z o.o. oraz Orle Pióro Sp. z o.o.** wraz z deklaracją wekslową, wystawiony na rzecz spółki BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym, którego łączna wysokość na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 3.660.000 zł oraz który udzielony został na okres do dnia 8 sierpnia 2014 roku. Poręczenie Emitenta zostało udzielone nieodpłatnie.
- Poręczenie PMPG S.A. na rzecz spółki pod firmą SG Equipment Leasing Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za zobowiązanie zależnej od Emitenta spółki Media Works Print sp. z o.o. wynikające z umowy leasingu z dnia 31 marca 2014 roku. łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosi 585 400,00 zł. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie, do czasu spłaty zobowiązania, przy czym okres trwania leasingu wynosi 60 miesięcy.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- **Hipoteka umowna** na nieruchomości gruntowej w użytkowaniu wieczystym Emitenta oraz na nieruchomości budynkowej posadowionej na tym gruncie, będącej własnością Emitenta i prezentowanej jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 4.575 tys. zł, jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR Wprost Sp. z o.o.

5.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

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

TRANSAKcje WEWNĄTRZ GRUPY	30 CZERWCA 2014 R.
PRZYCHODY	15.280
KOSZTY	15.388
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	7.146
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	7.146

Większe transakcje o charakterze innym, niż operacyjny, wewnątrz Grupy Kapitałowej i z jednostkami powiązаныmi:

W pierwszym półroczu 2014 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. objęła siedem obligacji imiennych wyemitowanych przez spółkę Media Works Print sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 608 tys. zł, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2019 rok;

Spółka zależna Emitenta pod nazwą AWR Wprost sp. z o.o. objęła pięć obligacji imiennych wyemitowanych przez spółkę Media Works Print sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 1.011 tys. zł, oprocentowaniu według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,5% w skali roku, z terminem wykupu ustalonym na 2019 rok;

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

Admobile sp. z o.o. dokonała spłaty obligacji serii A objętych przez Emitenta o wartości nominalnej i emisyjnej wynoszącej 400 tys. zł, oprocentowaniu 15% z terminem wykupu ustalonym na 14 marca 2014 roku.

Spółka zależna Emitenta, pod nazwą Orle Pióro sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty obligacji imiennych serii G z 5 marca 2013 roku w kwocie 114 tys. zł. Obligacje były oferowane w trybie prywatnym zgodnie z art. 9 pkt. 3 ustawy o obligacjach. Dzień wykupu obligacji ustalony został na dzień 5 marca 2016 roku. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 9,5 % w stosunku rocznym liczonej od wartości nominalnej Obligacji.

5.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	50,59%	43,10%
Rentowność aktywów – ROA	12,39%	8,55%
Rentowność kapitału własnego – ROE	35,62%	35,12%

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej poprawiły się w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Jest to wynikiem działań optymalizacyjnych, które wpłynęły na wynik bieżącego okresu oraz sumę bilansową.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2014	30 CZERWCA 2013
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	52,60%	67,64%
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM	95,05%	73,71%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2014	30 CZERWCA 2013
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,95	0,79

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2014 wykazał poziom wyższy, niż w okresie porównywalnym. Jednocześnie Grupa nie utrzymuje nadmiernych zasobów pieniężnych, wykorzystując je na maksymalnym poziomie do działalności gospodarczej.

- **Wskaźniki rentowności Emitenta**

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	53,48%	38,27%
Rentowność aktywów – ROA	3,78%	4,65%
Rentowność kapitału własnego – ROE	9,68%	18,96%

Poprawie uległ wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży, jest to efekt działań optymalizacyjnych, które wpłynęły na wynik bieżącego okresu oraz sumę bilansową. Zmniejszeniu uległy wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego przy jednoczesnym wzroście sumy bilansowej o 5.151 tys. Zł.

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2014	30 CZERWCA 2013
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	57,18%	70,82%
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM	85,48%	58,51%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2014	30 CZERWCA 2013
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,81	0,52

6. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Emitenta i 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 Emitenta i Grupy Kapitałowej, a w warunkach niesprzyjających może stać się zagrożeniem dla ich wyników.

6.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Głównym czynnikiem ogólnogospodarczym mającym wpływ na sytuację Emitenta i Grupy Kapitałowej jest wzrost gospodarczy w kraju. Wzrost gospodarczy powodujący polepszenie sytuacji w poszczególnych branżach przekłada się na zwiększenie przez przedsiębiorstwa nakładów finansowych na reklamę, a także zwiększa konsumpcję, w tym zainteresowanie nabywaniem czasopism.

Szacunki wskazują, że w pierwszych dwóch kwartałach 2014 roku polska gospodarka wzrosła o ok. 3,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Według prognoz na 2014 rok wzrost gospodarczy powinien utrzymać się na poziomie ok. 3 %. Wraz zatem ze wzrostem gospodarczym obserwować powinno się wzrost zainteresowania usługami branży w której działa Emitent i Grupa Kapitałowa.

I tak, szacuje się, że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 1,9%, tj. o kwotę 66,6 mln. zł do wartości 3,616 mld zł wobec analogicznego okresu w 2013 roku. Według analityków jednym z powodów wzrostu na rynku reklamowym jest zwiększenie budżetów na reklamę przez firmy z branży farmaceutycznej, a także branży FMCG.

Jeśli chodzi natomiast o poszczególne rodzaje mediów, to wzrost wartości reklam zauważono w reklamie telewizyjnej, radiowej oraz internetowej (spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są wydawcami portali internetowych). Największy spadek wartości zanotowała reklama w prasie - o ok. 20,6%, oraz w magazynach - o ok. 15% (spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są wydawcami czasopism). Spadki o 9,6% i 1,8% zanotowały odpowiednio reklama kinowa i outdoorowa. Analitycy nie przewidują wyraźnej poprawy wartości reklamy w 2014 roku, bowiem w całym roku 2014 rynek reklamy ma

osiągnąć wzrost w granicach 0,9% do 1,2%. (Zaczerpnięte z ogólnodostępnych danych przygotowanych przez Dom Mediowy Starlink).

Zarówno Emitent, jak i podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, są narażone w przeciętnym stopniu na ryzyka związane z czynnikami ogólnogospodarczymi. W szczególności, w przypadku pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w Polsce lub na świecie, zmniejszeniu mogą ulec wpływy z reklam w czasopiśmie czy też wpływy ze sprzedaży egzemplarzowej czasopiśm.

6.2 Czynniki branżowe

W branży PMPG S.A. wraz z jej spółkami zależnymi są grupą średniej wielkości. Spółka działa, za pośrednictwem spółek zależnych, na rynku ogólnopolskich tygodników opinii, który jest rynkiem wąskim, na którym ugruntowane pozycje mają trzy tytuły. Bezpośrednimi konkurentami tygodnika „Wprost” są: Polityka (wydawnictwo „Polityka” Spółdzielnia Pracy) oraz Newsweek Polska (wydawnictwo Riniger Axel Springer Polska). Ukazujący się od 2011 r. konserwatywny tygodnik Uważam Rze (wydawnictwo Gremi Media) po zmianach redakcyjnych i wydawniczych od jesieni 2013 r. jest miesięcznikiem. Od końca 2012 r. wydawany jest prawicowy tygodnik „W Sieci” (wydawnictwo Fratris Sp. z o.o.). Od stycznia 2013 na rynku jest również dostępny konserwatywny tygodnik „Do Rzeczy” wydawany przez zależną od Emitenta spółkę Orle Pióro sp. z o.o. Dwa nowe tytuły, tj. „Do Rzeczy” i „W Sieci” zdobyły znaczącą grupę czytelniczą, przede wszystkim zagospodarowując przestrzeń po „Uważam Rze”, nie odebrały jednak czytelników tygodnikom liberalnym z uwagi na swój odmienny profil.

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

Przewagą konkurencyjną Grupy Kapitałowej jest fakt, że należy do grup kapitałowych o średniej wielkości i jako taka zachowuje znaczną elastyczność pozwalającą jej na efektywne zarządzanie i wykorzystywanie posiadanych zasobów z pominięciem tzw. „siły bezwładu”, jaką charakteryzują się duże przedsiębiorstwa. Zaletą jest również szeroki wachlarz świadczonych usług oraz unikatowość wielu produktów uzyskiwana dzięki efektowi synergii wynikającemu ze skupienia w jednym podmiocie zarówno kanałów komunikacji (media), jak i działań zajmujących się kreacją i realizacją kampanii reklamowych.

Siłą konkurencyjną jest też zespół osób pracujących na sukcesy poszczególnych marek Grupy, w tym najważniejszych:

Wprost – redaktor naczelny Sylwester Latkowski

Tygodnik Do Rzeczy – redaktor naczelny Paweł Lisicki

6.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożeń związane z działalnością Emitenta i 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 liczy aktualnie 11 podmiotów, a głównymi aktywami grupy są tygodnik „Wprost” i „Do Rzeczy”. Pomimo dążenia do współdziałania i synergii pomiędzy spółkami, możliwe jest występowanie także

sprzecznych interesów wewnątrz Grupy. Powstawanie sprzecznych interesów może wpływać negatywnie na funkcjonowanie niektórych podmiotów w ramach Grupy.

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

Rynek wydawniczy czasopism oraz rynek reklamy, na których funkcjonuje Emitent i jego podmioty zależne charakteryzują się dynamiką, w tym 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 Kapitałowa 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 organizacyjnie i produktowo korzyść z pozostawania w niej, co w ostatecznym rozrachunku pozwala na zapewnienie lepszej i bardziej wszechstronnej oferty sprzedażowej klientom i co przekłada się na zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz wyższe przychody. Jednocześnie częste spotkania Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek Grupy zapewniają przepływ informacji oraz sprawniejsze zarządzanie holdingiem jako całością w celu realizacji wspólnej strategii całej Grupy z poszanowaniem jednostkowych interesów podmiotów powiązanych. Emitent oraz spółki zależne starają się być stale przygotowane na wystąpienie problemów związanych z zatrudnieniem.

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski.

Okres sprawozdawczy był wprawdzie okresem wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce, jak i w Europie (wzrost PKB w Polsce w I półroczu 2014 r. wyniósł ok. 3,3%). Prognozy wskazują, że w całym 2014 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie ok. 3%. Pomimo jednak ożywienia gospodarczego w bieżącym roku gospodarka wciąż nie znajduje się w korzystnej sytuacji. Kilkuletnie spowolnienie gospodarcze oraz niepewna sytuacja gospodarcza w innych krajach Unii Europejskiej, a także wciąż rozwijająca się, nieprzewidywalna i niepokojąca sytuacja polityczna (mająca swoje odbicie w sytuacji gospodarczej wielu krajów w związku z wielostronnymi sankcjami) na wschodzie Europy sprawiają, że nie należy spodziewać się stałej poprawy sytuacji gospodarczej i trwałego ożywienia. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach. Trwająca od kilku lat niekorzystna sytuacja gospodarcza niekorzystnie wpływa na sprzedaż egzemplarzową czasopism i wysokość przychodów z reklam.

- 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 Kapitałowej.

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

Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym, bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Emitenta. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie spadek reklam, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu. Emitent musi być przygotowany na znaczne zmniejszenie zainteresowania aktualnymi produktami Grupy. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie

znaczących nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne. Skutkiem może być ograniczenie prowadzonej dotychczas działalności.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,
Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Emitenta oraz jego spółki zależne przestaną być atrakcyjne w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów 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.

Emitent i Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu są narażone na przedmiotowe ryzyka.

W celu zminimalizowania wpływu zagrożeń wdrażane są rozwiązania innowacyjne oraz prowadzone są działania zmierzające do uatrakcyjnienia oferty produktowej dla potencjalnego klienta.

Ryzyka konkurencji.

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

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

Emitent i Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu są narażone na przedmiotowe ryzyka.

W celu zminimalizowania wpływu zagrożeń wdrażane są rozwiązania innowacyjne oraz prowadzone są działania zmierzające do uatrakcyjnienia oferty produktowej dla potencjalnego klienta.

Ryzyka finansowe.

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Spółki:

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

Emitent i Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu są narażone na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażone są spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej może wynikać z ryzyka kredytowego wynikającego z wiarygodności kredytowej instytucji finansowych (banków/brokerów), stron lub pośredników umów zabezpieczających, oraz wiarygodności kredytowej klientów korporacyjnych.

Pod pojęciem ryzyka kredytowego można rozumieć także powstanie sytuacji, w której Emitent lub spółki od niego zależne będą posiadały znaczne trudności w wypełnianiu zobowiązań wynikających z umów kredytowych, skutkujących ich wypowiedzeniem. Emitent dostrzega taką możliwość – w przypadku zaciągnięcia kredytu oraz pogorszenia sytuacji finansowej.

Emitent i Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu są narażone na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej.

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

Emitent i Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu są narażone na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów.

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

Emitent i Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu są narażone 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 zależnej od Spółki Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa (szerzej o postępowaniu w punkcie 9.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu oraz zakres roszczeń powodów ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Grupy.

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

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

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

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

7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1 Kierunki rozwoju

W II połowie 2014 r. Grupa Kapitałowa PMPG S.A. 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”, budowie siły marki na terenie Polski,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”, budowie siły marki na terenie Polski,
- rozwoju tygodnika „Wprost Biznes”,
- rozwoju kluczowych serwisów Internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu www.wprost.pl, www.dorzeczy.pl,
- obecności w mediach elektronicznych,
- rozbudowie zasobów internetowych, rozwoju witryn internetowych w celu pozyskiwania przychodów z reklam,
- rozwoju usług reklamowo-marketingowych z wykorzystaniem nowych technologii,
- kontynuacji porządkowania struktury Grupy Kapitałowej,
- intensyfikacji poszukiwań partnerów branżowych,

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

Ponadto Grupa nie wyklucza, że będzie korzystała z okazji do akwizycji, jeżeli pojawią się sprzyjające okoliczności i atrakcyjne oferty.

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 poza giełdowy. Sfinansowanie planowanego przedsięwzięcia uruchomienia programu telewizyjnego Spółka rozważa dokonać ze środków pozyskanych z emisji dłużnych papierów wartościowych.

7.3 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.

W dniu 14 marca 2014 roku Zarząd Emitenta opublikował raportem bieżącym nr 11/2014 prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na rok 2014, która zakłada osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 64.063 tys. zł oraz wskaźnika EBIDTA na poziomie 8.008 tys. zł.

Emitent, mając na uwadze wyniki zaprezentowane w raporcie za I półrocze 2014 roku, podtrzymuje prognozę na 2014 rok. W ocenie Emitenta, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występują przesłanki uzasadniające dokonanie korekty prognozy czy zmiany założeń stanowiących podstawę prognozy.

Emitent monitoruje realizację prognozy poprzez system raportów kwartalnych funkcjonujących wewnątrz Grupy Kapitałowej.

8. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

8.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

8.1.1 Struktura kapitału zakładowego

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

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

W okresie od 16 lutego 2012 r. do 16 lutego 2015 r. Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.993 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote) poprzez emisję akcji oznaczonych jako kolejne serie o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie więcej niż jednego podwyższenia. Dalsze postanowienia w powyższym przedmiocie zawiera Statut PMPG S.A.

8.1.2 Emisje akcji

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

8.1.3 Akcje własne

▪ Nabycie akcji własnych przez Emitenta

W dniu 2 kwietnia 2014 r. wykonując postanowienia Umowy z dnia 19 września 2013 roku o pośrednictwo w nabywaniu akcji, DM BOŚ przeniósł na Emitenta własność 108 000 sztuk akcji własnych Emitenta o wartości nominalnej 1 zł każda, skupionych przez DM BOŚ w okresie od dnia 21 do dnia 25 lutego 2014 roku, o czym Emitent informował raportami bieżącymi nr 8/2014, 9/2014, 10/2014. Wykupione akcje własne o łącznej wartości nominalnej 108 000,00 zł stanowią 0,1% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniają do wykonania 108 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,1% udziału w ogóle głosów. Średnia jednostkowa cena zakupionych akcji wyniosła 0,46 zł. Akcje zostały nabyte przez Spółkę w związku z realizowanym programem skupu akcji własnych, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 r.

▪ Zbycie akcji własnych przez Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji zbycia akcji własnych.

• Stan posiadania akcji własnych

Na dzień 30 czerwca 2014 r. łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosiła 530 462 (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa), co reprezentowało 0,51% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz

odpowiadało 530 462 (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 0,51% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania liczba akcji własnych nie uległa zmianie.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania łączna liczba posiadanych przez Emitenta 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 W KAPITALE
		ZAKŁADOWYM / UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI*
MICHAŁ M. LISIECKI	63 964 264	61,56%/61,61%
JAROSŁAW PACHOWSKI	6 704 000	6,46%/6,46%
POZOSTALI	33 148 761	31,91%/31,93%

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

Powyższa lista jest aktualna na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wraz z raportem okresowym.

8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

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

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

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

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

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 2014 r.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu ani Rady Nadzorczej.

8.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2014 r. skład Zarządu Platformy Mediowej Point Group S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki	-	Prezes Zarządu
Tomasz Sadowski	-	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2014 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 14 maja 2014 r. (data przekazania ostatniego raportu okresowego)
Michał M. Lisiecki	63 964 264 – akcje PMPG S.A. 350 – udziały spółki zależnej od Emitenta Orle Pióro sp. z o.o.	63 081 480 – akcje PMPG S.A. 350 – udziały spółki zależnej od Emitenta Orle Pióro sp. z o.o.
Tomasz Sadowski	-----	-----
Rada Nadzorcza PMPG S.A.		
Tomasz Biełanowicz	316 763	316 763
Katarzyna Gintrowska	-----	-----
Mariusz Pawlak	-----	-----
Jarosław Pachowski	6 704 000	6 704 000
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 zł (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Emitent oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. złożyli odpowiedź na powództwo, w której wnieśli o oddalenie powództwa w całości. Przede wszystkim, w ocenie Emitenta, roszczenia powodów oparte na zarzutach dokonania przez pozwanych 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 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 Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o., a nie dochodzeniu uzasadnionych roszczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie toczy się przed sądem I instancji.

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

W dniu 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 pozwany 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.

9.2 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

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 wysokiego 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
2014-08-28	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	
2014-08-28	TOMASZ SADOWSKI	WICEPREZES ZARZĄDU	