

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ
PMPG POLSKIE MEDIA
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU



wprost

CZŁOWIEK
ROKU 



NAGRODA KISIELA

Innowatory 
wprost.com



Warszawa, 28 sierpnia 2015 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	6
3.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	6
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	7
4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	7
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	13
5.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE	14
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	15
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE.....	15
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	15
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	19
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	19
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	20
7.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	20
8. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	20
8.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	20
8.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	20
8.1.2 EMISJE AKCJI.....	20
8.1.3 AKCJE WŁASNE	21
8.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU	21
8.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	21
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	22
8.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2015 R.	22
8.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA.....	22
8.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	23
9. POZOSTAŁE INFORMACJE	23
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	23
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.....	25
10. PODPISY	26

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 roku, kiedy to podjęto decyzję o wycofaniu się z przedsięwzięcia.

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

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

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

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 PMPG Polskie Media 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 innych spółkach, na dzień 30 czerwca 2015 r., wynosiła 9 658 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 2015 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, idące w stronę telewizji i nowych technologii. Przychody Spółki stanowią 40% przychodów Grupy Kapitałowej. 96,28 % przychodów gotówkowych PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej. 4,02 % 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 aktywne Grupy, generujące ponad 33% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” zyskał i wciąż utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Ponad 50% przychodów gotówkowych AWR „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej. 45% 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 23,4% przychodów Grupy. 21% przychodów gotówkowych spółki Orle Pióro sp. z o.o. pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 78% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku znajduje się w poniższej tabeli.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA "WPROST" SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	56,7%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NANO MARKETING SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NEW MEDIA POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
GRETIX SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	67%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
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	42,5%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- W dniu 1 kwietnia 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zakupu 5 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 250 zł. Udziały stanowiły 0,5 % kapitału zakładowego spółki Orle Pióro sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 0,5 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiadał 567 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości nominalnej wynoszącej 28.350 zł, stanowiących 56,7% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 56,7% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. 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.

Po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- W dniu 16 lipca 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zakupu 222 751 akcji serii A spółki pod firmą Moneyzoom S.A. Akcje stanowiły 1,8 % kapitału zakładowego spółki Moneyzoom S.A. i uprawniały do wykonywania 1,8 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiadał 5.426.833 akcji spółki pod firmą Moneyzoom S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 542 449zł, stanowiących 44,3% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 44,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

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” przez pięć ostatnich lat pozostawał najbardziej opiniotwórczym tygodnikiem w Polsce. W 2014 r. inne media powoływały się na publikacje „Wprost” 7412 razy, ponaddwukrotnie częściej niż rok wcześniej i częściej niż na wszystkie pozostałe tygodniki razem wzięte. „Wprost” jest też liderem wśród tygodników opinii po względem rozpowszechnienia. W 2014 r. rozpowszechnienie płatne razem „Wprost” wyniosło 128 445, co dawało tygodnikowi pierwsze miejsce wśród tygodników opinii. Wg danych Kantar Media, w 2015 r. tygodnik „Wprost” znajduje się na piątym miejscu wśród czasopism przynoszących największe przychody z reklam i na drugim miejscu wśród najbardziej przychodowych tygodników opinii. W I połowie 2015 r. cennikowe przychody z reklam tygodnika „Wprost” wzrosły o 6,4 proc.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” publikują dziennikarze związani wcześniej z tygodnikiem „Uważam Rze”, m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Cezary Gmyz, Piotr Gabryel, Marek Magierowski, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w I połowie 2015 r. wynosiło 61 670 egz., 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., wydawcę „Tygodnika do Rzeczy”. Redaktorem naczelnym magazynu jest **Piotr Zychowicz**. „Historia Do Rzeczy” przywraca historii należne jej miejsce i znaczenie w życiu społecznym. Wśród stałych felietonistów magazynu są m.in. Wiktor Suworow, prof. Marco Patricelli, Krzysztof Masłoń, Sławomir Cenckiewicz, Sławomir Koper, Rafał A. Ziemkiewicz. Dla magazynu piszą też historycy i publicyści z Polski i ze świata.

Skorelowanie działalności spółek Grupy Kapitałowej PMPG S.A. prowadzi do powstawania efektu synergii, wynikiem czego jest wzrost wartości dodanej produktów i usług oferowanych przez Emitenta i spółki zależne. Oferty produktowe i usługowe Emitenta skierowane do klientów, posiadają tę zasadniczą cechę, że wzajemnie się uzupełniają. Dzięki temu PMPG S.A. ma możliwość zwrócenia się do klientów z kompleksową ofertą w zakresie dotarcia do określonych grup docelowych, obejmującą zarówno przygotowanie strategii komunikacji, jak i realizację kampanii 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 35% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy, 45% przychodów pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, w tym 8% przychodów pochodzi od domów mediowych. Podobnie dobra sytuacja występuje w odniesieniu do dostawców Grupy. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk (9,27 %), papier (14,51 %) oraz zakup reklam (8,31 %).

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

W dniu 13 marca 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedziba w Warszawie (Kredytodawca) aneks, datowany na dzień 30 stycznia 2015 roku, do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy AWR WPROST a Kredytodawcą w dniu 10 sierpnia 2011 roku (Umowa Kredytowa), o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 82/2011, 89/2011, 40/2012, 59/2013 oraz 48/2014. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 6 sierpnia 2015 roku okres, na który Kredytodawca udzielił AWR WPROST kredytu w rachunku bieżącym. Strony Umowy Kredytowej postanowiły ponadto, że kwota udostępnionego kredytu od dnia wejścia w życie aneksu do Umowy Kredytowej do dnia spłaty wynosić będzie nie więcej niż 1.250.000,00 PLN (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Aneks do Umowy

Kredytowej wszedł w życie po upływie obowiązywania aneksu do Umowy Kredytowej, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 48/2014, tj. od dnia 1 kwietnia 2015 roku.

W dniu 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 dniu 24 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 2 kwietnia 2015 r. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku "Wprost" (w artykule "Kamil Durczok. Fakty po Faktach" z dnia 16 lutego 2015 r.). Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikację mającą naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z dwoma z trzech pozostałych pozwanych kwoty 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy.

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

W dniu 29 maja 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (AWR WPROST) otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie

(Kredytodawca) aneks, datowany na dzień 8 maja 2015 roku, do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy AWR WPROST a Kredytodawcą w dniu 10 sierpnia 2011 roku (Umowa Kredytowa), o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 82/2011, 89/2011, 40/2012, 59/2013, 48/2014 oraz 4/2015. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 28 kwietnia 2016 roku okres, na który Kredytodawca udzielił AWR WPROST kredytu w rachunku bieżącym. Strony Umowy Kredytowej postanowiły ponadto, że kwota udostępnionego kredytu od dnia wejścia w życie aneksu do Umowy Kredytowej do dnia spłaty wynosić będzie nie więcej niż 1.250.000,00 PLN (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych).

W dniu 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 weksła. 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.

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne wydarzenia ani dokonania.

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 2015 r. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2014.

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. 2015	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2014
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	25.756	30.555
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	10.314	15.458
EBIT	2.627	6.644
EBITDA	2.897	7.029
ZYSK(STRATA) BRUTTO	2.806	6.830
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	2.285	5.884

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w kwocie 2.285 tys. zł. Spadek zysku netto w stosunku do danych za pierwsze półrocze roku 2014 jest spowodowany spadkiem przychodów z reklamy, głównie na skutek ogólnego trendu w segmencie magazynów (patrz. Pkt. 6.1).

Istotne zmiany w strukturze kosztów:

W pierwszym półroczu 2015 roku nastąpił spadek kosztów sprzedaży o 901 tys. zł w skutek zmniejszenia nakładów na reklamę realizowaną w transakcjach barterowych.

Stabilny poziom przychodów gotówkowych 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 2015 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	13.033	13.678
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	6.432	7.314
EBIT	1.043	704
EBITDA	1.082	780
ZYSK(STRATA) BRUTTO	1.389	973
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	1.248	1.055

Po pierwszym półroczu 2015 roku PMPG Polskie Media S.A. wykazała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 6.432 tys. zł co daje 49,35% marży brutto. W okresie porównawczym nastąpił wzrost przychodów gotówkowych o 362 tys. zł oraz zysku z działalności operacyjnej o 339 tys. zł.

5.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014	30 CZERWCA 2014
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	31,80%	33,42%	31,28%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	2,28%	1,12%	1,31%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	22,79%	21,26%	23,61%

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

W I półroczu 2015 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 27,16% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014	ZMIANA%	30 CZERWCA 2014	ZMIANA%
AKTYWA	45 625	43 915	4%	47 489	-3,93%
AKTYWA TRWAŁE	32 907	25 243	30%	25 452	29,29%
AKTYWA OBROTOWE	12 718	18 672	-32%	22 037	-42,29%
PASYWA	45 625	43 915	4%	47 489	-3,93%
KAPITAŁ WŁASNY	23 279	20 995	11%	22 511	3,41%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 276	2 728	-17%	1 680	35,48%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	20 070	20 192	-1%	23 298	-13,86%

W pierwszym półroczu 2015 nastąpiła o 4% zmiana sumy bilansowej zaś przesunięcie w strukturze aktywów pomiędzy krótko a długoterminowymi wynika z reklasyfikacji krótkoterminowych aktywów finansowych.

Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014	ZMIANA%	30 CZERWCA 2014	ZMIANA%
AKTYWA	29 028	27 350	6%	27 951	3,85%
AKTYWA TRWAŁE	24 215	17 756	36%	17 468	38,62%
AKTYWA OBROTOWE	4 813	9 594	-50%	10 483	-54,09%
PASYWA	29 028	27 350	6%	27 951	3,85%
KAPITAŁ WŁASNY	12 690	11 442	11%	11 967	6,04%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4 077	3 799	7%	2 963	37,60%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	12 261	12 109	1%	13 021	-5,84%

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – 63,94% wartości aktywów. Wzrost o 881 tys. zł wynika z przeszacowania nieruchomości do ceny rynkowej.

W pasywach bilansu nastąpił wzrost rozliczeń międzyokresowych i kapitałów własnych.

5.4 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	30. 06. 2015 R.	OPROCENTOWANIE
DŁUGOTERMINOWE		0	
KRÓTKOTERMINOWE		1.153	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	28-04-2016	1.153	WIBOR O/N + 2%
RAZEM		1.153	

W dniu 29 maja 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (AWR WPROST) otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca) aneks, datowany na dzień 8 maja 2015 roku, do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy AWR WPROST a Kredytodawcą w dniu 10 sierpnia 2011 roku (Umowa Kredytowa), o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 82/2011, 89/2011, 40/2012, 59/2013, 48/2014 oraz 4/2015. Na podstawie przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 28 kwietnia 2016 roku okres, na który Kredytodawca udzielił AWR WPROST kredytu w rachunku bieżącym. Strony Umowy Kredytowej postanowiły ponadto, że kwota udostępnionego kredytu od dnia wejścia w życie aneksu do Umowy Kredytowej do dnia spłaty wynosić będzie nie więcej niż 1.250.000,00 PLN (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych).

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:

- **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. Jedną z osób będącą 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 drugą z osób będącą 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. – BeColour sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wobec spółki Handlowy – Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wynikających z dwóch umów leasingu zawartych na okres do dnia 30 maja 2016 r. oraz do dnia 30 października 2016 r. Spółka oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. udzieliły poręczeń nieodpłatnie, do czasu całkowitej spłaty zobowiązań przez dłużnika.

- **Weksel in blanco wystawiony przez zależną od Emitenta spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. i awalowany przez Emitenta, Distribution Point Group Sp. z o.o. oraz Orle Pióro Sp. z o.o.** wraz z deklaracją wekslową, wystawiony na rzecz spółki mBANK S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym, którego łączna wysokość na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 1.250.000 zł oraz który udzielony został na okres do dnia 28 kwietnia 2016 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 BeColour sp. z o.o. wynikające z umowy leasingu z dnia 31 marca 2014 roku. Łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosi 585 400,00 zł. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie, do czasu spłaty zobowiązania, przy czym okres trwania leasingu wynosi 60 miesięcy.
- **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.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- **Hipoteka umowna** na nieruchomości gruntowej w użytkowaniu wieczystym Emitenta oraz na budynku posadowionym 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 powiązanymi

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

TRANSAKcje WEWNĄTRZ GRUPY	30 CZERWCA 2015 R.
PRZYCHODY	12.003
KOSZTY	12.003
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	8.586
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	8.586

W pierwszym półroczu 2015 roku nie wystąpiły większe transakcje o charakterze innym, niż operacyjny, wewnątrz Grupy Kapitałowej i z jednostkami powiązanymi.

5.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	40,05%	50,59%
Rentowność aktywów – ROA	5,01%	12,39%
Rentowność kapitału własnego – ROE	10,88%	35,39%

W pierwszym półroczu 2015 roku odnotowano spadek wskaźników rentowności, pozostają one jednak w dalszym ciągu na wysokim poziomie co potwierdza stabilność dochodów, które jest w stanie generować Grupa Kapitałowa.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2015	30 CZERWCA 2014
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	48,98%	52,60%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2015	30 CZERWCA 2014
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,63	0,95

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półroczu 2015 wykazał poziom niższy 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 2015	30 czerwca 2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	49,35%	53,48%
Rentowność aktywów – ROA	4,30%	3,78%
Rentowność kapitału własnego – ROE	10,91%	9,68%

Poprawie uległy wskaźniki rentowności aktywów oraz kapitału własnego na skutek odnotowania lepszego wyniku netto.

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2015	30 CZERWCA 2014
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	56,28%	57,18%
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM	69,24%	85,48%

Wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOSCI	30 CZERWCA 2015	30 CZERWCA 2014
WSKAŹNIK PŁYNNOSCI BIEŻĄCEJ	0,39	0,81

Wskaźnik płynności wskazuje na pogorszenie bieżącej płynności.

6. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

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

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

6.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Dom Mediowy Starlink), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 2,8 % w stosunku do okresu poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w I połowie roku 2015 około 3,73 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 i kinach. Rynek magazynów, na którym działa Emitent, zmalał w I połowie roku 2015 o około 13,4% i jego wartość wyniosła około 198,4 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym rynku na którym działa Emitent, wzrosła w I połowie 2015 roku o około 9,2 % i wyniosła około 859,8 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 2015, szacuje się wzrost rynku o 3,1 % (szacunki Domu Mediowego ZenithOptimedia). Wzrost będzie szczególnie widoczny w reklamie w internecie. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

Wpływ na poziom wydatków na reklamy ma sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie. Największe przedsiębiorstwa, będące zarazem największymi reklamodawcami, planują swoje budżety reklamowe z uwzględnieniem prognoz makroekonomicznych. Wraz z poprawą wskaźników makroekonomicznych dostrzega się wzrost wydatków na reklamy.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

6.2 Czynniki branżowe

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

Tygodnik „Wprost” zalicza się do najbardziej opiniotwórczych mediów w ogóle (uwzględniając telewizję, prasę, radio) oraz znajduje się w czołówce najczęściej cytowanych tygodników i dwutygodników w Polsce. Wydawany od stycznia 2013 roku przez zależną od Emitenta spółkę Orle Pióro sp. z o.o. „Tygodnik Do Rzeczy” zdołał osiągnąć piątą pozycję w sprzedaży ogółem wśród wszystkich tygodników oraz czwartą wśród tygodników społeczno-politycznych.

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

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

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski,
Okres sprawozdawczy był okresem średniego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w I półroczu 2015 r. wyniósł ok. 3,5%. Prognozy wskazują, że w całym 2015 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie w granicach ok. 3,7-3,8 %. Te pozytywne prognozy wskazują na możliwe 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 zmieniającym się, bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest ryzyko dla działalności Grupy. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągnęły największą część przychodów, na rzecz Internetu. Grupa musi być przygotowana na znaczne zmniejszenie zainteresowania jej aktualnymi produktami. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie znacznych nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne. Skutkiem może być ograniczenie prowadzonej dotychczas działalności.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,

Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą nie być atrakcyjne w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumenckich. Na rynkach, na których działa Grupa, obserwowane są nagłe zmiany zapotrzebowania na pewne produkty lub usługi, będące skutkiem zdarzeń niezależnych od podmiotów je oferujących, a spowodowane nasyceniem konsumentów oraz dużą konkurencją i dostępnością ofert.

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

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

Ryzyka konkurencji.

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

Emitent dostrzega zagrożenie związane z konkurencją na rynku mediów. Głównymi konkurentami dla Grupy Kapitałowej są aktualnie wydawcy najbardziej popularnych tygodników opinii publicznej takich jak: „Newsweek”,

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

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

Ryzyka finansowe.

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

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

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

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

- ryzyko stopy procentowej

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

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej

Ryzyko związane z brakiem płynności finansowej jest minimalizowane poprzez dobrą współpracę z bankami, korzystanie z pożyczek wewnątrzgrupowych, możliwość pozyskiwania środków finansowych z emisji papierów dłużnych oraz z emisji akcji. Spółka przyjmuje założenie, że w przypadku zaciągania kredytów i pożyczek zewnętrznych dążyć będzie do pozyskiwania zobowiązań długoterminowych. Spółka na bieżąco monitoruje

płynność finansową własną i całej Grupy Kapitałowej bazując na kalkulacji stopy zadłużenia oraz wskaźnika bieżącej płynności.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi oraz roszczeniami podmiotów trzecich.

Emitent dostrzega potencjalne ryzyko dla działalności Grupy związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi przeciwko podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania toczą się następujące postępowania sądowe, które mogą stworzyć potencjalne ryzyko:

- Postępowanie sądowe z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” Sp. z o.o.
- Postępowania sądowe z powództwa Kamila Durczoka przeciwko Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” Sp. z o.o.
- Postępowanie sądowe z powództwa Banku Zachodniego WBK S.A. przeciwko Emitentowi.

Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu oraz zakres roszczeń powodów w ww. sprawach ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta lub całej Grupy.

W ocenie jednak Spółki roszczenia powodów w ww. sprawach są bezzasadne, a same powództwa nie mają szans na powodzenie. Szersze informacje na temat postępowań i stanowisko Spółki znajdują się w punkcie 9.1. niniejszego Sprawozdania.

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

Więcej informacji na temat ryzyk i zagrożeń znajduje się w punkcie 9.1 niniejszego sprawozdania.

7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1 Kierunki rozwoju

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

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

- obecności w mediach elektronicznych,
- rozbudowie zasobów internetowych, rozwoju witryn internetowych w celu pozyskiwania przychodów z reklam,
- rozwoju usług reklamowo-marketingowych z wykorzystaniem nowych technologii,
- kontynuacji porządkowania struktury Grupy Kapitałowej,
- intensyfikacji poszukiwań partnerów branżowych,
- dywersyfikacji źródeł przychodów

7.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

7.3 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2015, ani lata następne.

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 2015 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	6 426 352	61,85%/61,90%
JAROSŁAW PACHOWSKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
PARRISH MEDIA N.V.		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	521 483	5,02%/5,02%
POZOSTALI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	2 763 467	26,60%/26,62%
W TYM AKCJE WŁASNE	77 876	0,75%/0,75%
ŁĄCZNIE	10 381 702	99,93 %/100 %

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

8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

W okresie sprawozdawczym nie zachodziły żadne zmiany dotyczące znaczących pakietów akcji.

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 2015 r.

W dniu 30 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta działając na podstawie § 33 ust. 2 Statutu Spółki powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta Panią Monikę Piątkowską. Pani Monika Piątkowska rozpoczęła pełnienie funkcji od dnia 1 kwietnia 2015 roku. Nowy Członek Zarządu odpowiada za nowe obszary rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

8.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki	-	Prezes Zarządu
Tomasz Sadowski	-	Wiceprezes Zarządu
Monika Piątkowska	-	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 r. (data przekazania ostatniego raportu okresowego)
Michał M. Lisiecki	6 426 352 – akcje PMPG S.A. 350 – udziały spółki zależnej od Emitenta Orle Pióro sp. z o.o	6 415 426 – akcje PMPG S.A. 350 – udziały spółki zależnej od Emitenta Orle Pióro sp. z o.o.
Tomasz Sadowski	-----	-----
Rada Nadzorcza PMPG S.A.		
Tomasz Biełanowicz	31 677	31 677
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 czynny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie dokonane rzekomo przez Emitenta i Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. m.in. w związku z prowadzeniem przez tygodnik „Wprost” akcji społecznej „Polska OK!”. Powodowie złożyli także wnioski o zabezpieczenie roszczeń. Wartość przedmiotu sporu wyniosła łącznie 8.730.000 zł. (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Emitent oraz AWR „Wprost” złożyli odpowiedź na powództwo, w której wnieśli o oddalenie powództwa w całości. Przede wszystkim, w ocenie Emitenta, roszczenia powodów oparte na zarzutach dokonania przez Emitenta i AWR „Wprost” czynów nieuczciwej konkurencji, naruszenia praw autorskich i dóbr osobistych powodów są całkowicie nieuzasadnione. Emitent w odpowiedzi na pozew wykazał, iż powodowie nie tylko nie udowodnili szeregu okoliczności faktycznych stanowiących podstawę roszczenia, nie wykazali powstania szkody po swojej stronie, związku przyczynowego pomiędzy działaniami pozwanych a rzekomą szkodą, ale również nie udowodnili rozmiarów rzekomo doznanych uszczerbków w sferze zarówno majątkowej, jak i niemajątkowej. Emitent podniósł, że w jego ocenie, na co wskazuje wiele faktów, powództwo ma służyć przede wszystkim walce konkurencyjnej przeciwko Emitentowi i AWR „Wprost”, a nie dochodzeniu uzasadnionych roszczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

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

W dniu 1 kwietnia 2015 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.

W dniu 24 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 2 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku "Wprost" (w artykule "Kamil Durczok. Fakty po Faktach" z dnia 16 lutego 2015 roku). Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikację mającą naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z dwoma z trzech pozostałych pozwanych kwoty 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy.

W ocenie Emitenta powództwo Pana Kamila Durczoka jest bezzasadne. Emitent stoi na stanowisku, że publikacja prasowa rzekomo naruszająca dobra osobiste Pana Kamila Durczoka była sporządzona w zgodzie z obowiązującymi przepisami

prawa. Nadto, w ocenie Emitenta wysokość żądanego przez Pana Kamila Durczoka zadośćuczynienia za doznaną krzywdę w związku z rzekomym naruszeniem dóbr osobistych jest rażąco wygórowana, nieodpowiednia do podnoszonego naruszenia i jako taka sprzeczna z przyjętym w kraju porządkiem prawnym. Emitent wskazuje, że dotychczasowe orzecznictwo sądów polskich nie zezwala na wyrównywanie kwotą zadośćuczynienia żądaną za doznane krzywdy innych szkód majątkowych, w szczególności utraconego zarobku. AWR WPROST przedstawi swoją argumentację w odpowiedzi na pozew.

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

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 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
2015-08-28	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	
2015-08-28	TOMASZ SADOWSKI	WICEPREZES ZARZĄDU	
2015-08-28	MONIKA PIĄTKOWSKA	CZŁONEK ZARZĄDU	