

---

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

---



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

wprost

CZŁOWIEK  
ROKU 2017 | wprost

 NAGRODA KISIELA

Innowatory  
wprost

orły  
wprost

DO  
RZECZY



HISTORIA  
RZECZY

100 %  
polski  
produkt

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

## Spis treści

<b>1. WPROWADZENIE</b> .....	<b>3</b>
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIAS.A. ....	3
1.2 HISTORIA POWSTANIA I ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. ....	3
<b>2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A.</b> .....	<b>4</b>
2.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. ....	4
2.2 ZMIANY W SKŁADZIE GRUPY W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	6
<b>3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>6</b>
3.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH .....	6
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY .....	8
<b>4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</b> .....	<b>8</b>
4.1 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA .....	8
4.2 UMOWY ZNAČĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWARTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM .....	10
4.3 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	10
<b>5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>11</b>
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
5.2 WYNIKI FINANSOWE .....	11
5.3 ZDARZENIA I CZYNNIKI NIETYPOWE LUB O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM .....	12
5.4 STANOWISKO ODNOŚNIE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	12
5.5 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU .....	12
5.6 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	14
5.7 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	14
5.8 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	14
5.9 WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	16
5.10 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH .....	17
5.11 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	17
5.12 ZATRUDNIENIE .....	17
5.13 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	17
<b>6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ</b> .....	<b>17</b>
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE .....	18
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE .....	18
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ .....	19
<b>7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>22</b>
7.1 KIERUNKI ROZWOJU .....	22
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	22
<b>8. ŁĄD KORPORACYJNY</b> .....	<b>23</b>
8.1 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT .....	23
8.2 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE .....	23
8.3 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA .....	23
8.3.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO .....	27
8.3.2 EMISJE AKCJI .....	28
8.3.3 AKCJE WŁASNE .....	28
8.3.4 STRUKTURA AKCJONARIATU .....	29
8.3.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....	30
8.3.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE AKCJONARIUSZY, OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z AKCJI ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA .....	30
8.4. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. ....	30
8.4.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ PMPG S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM .....	30
8.4.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ PMPG S.A. ....	31
8.4.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	32
8.4.4 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA .....	32
8.4.5 OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW .....	33
8.4.6 OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI .....	34
8.5 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA .....	34
8.6 OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA .....	35
8.7 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA .....	37
8.8 GŁÓWNE CECHY STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	37
<b>9. POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>37</b>
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE .....	37
9.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	37
9.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....	40
<b>10. PODPISY</b> .....	<b>40</b>

## 1. Wprowadzenie

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

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

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

### 1.2 Historia powstania i rozwoju Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

tygodnik „Tygodnik Lisickiego Do Rzeczy”, którego wydawcą została zależna od Emitenta spółka pod firmą Orle Pióro sp. z o.o.

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

W czerwcu 2013 r. zależna od Emitenta spółka Media Point Group sp. z o.o. z powodu niesatysfakcjonujących wyników zakończyła wydawanie miesięcznika „FILM”.

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

W 2016 r. działania były skoncentrowane na rozwoju głównych aktywów Grupy Kapitałowej PMPG, w tym przede wszystkim tygodników „Wprost” i „Do Rzeczy” oraz powiązanych z nimi serwisów internetowych.

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

## 2. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

### 2.1 Opis Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

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

Wartość bilansowa udziałów i akcji w spółkach zależnych, posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r. to 9 901 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 wyłączone z konsolidacji z uwagi na ich nieistotność lub utratę kontroli w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 5).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za rok 2016 miały następujące spółki Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, reklamowych i internetowych, mająca rozbudowane plany na przyszłość związane z rozwojem mediów telewizyjnych i nowych technologii..
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Tygodnik „Wprost” jest to obecnie największe aktywne Grupy, generujące ponad 49% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Około 61% przychodów gotówkowych Tygodnika „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 39% 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 Tygodnika Do Rzeczy stanowią 34% przychodów Grupy. 35% przychodów gotówkowych Tygodnika Do Rzeczy pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 65% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku znajduje się w poniższej tabeli.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA „WPROST” SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	30,9%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NEW MEDIA POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
GRETIX SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BECOLOUR SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INDEX COPERNICUS SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	4,21%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MONEYZOOM S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	44,3%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	10,28%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

\* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

## 2.2 Zmiany w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

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

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

- W dniu 13 lipca 2016 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zbycia 12 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. Łączna wartość nominalna udziałów wynosiła 600 zł. Udziały stanowiły 1,2 % kapitału zakładowego spółki Orle Pióro sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 1,2 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiadał 309 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. o wartości nominalnej wynoszącej 15.450 zł, stanowiących 30,9% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 30,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Przedmiotowa zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej nie miała istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, ani poszczególnych spółek. Transakcja dotyczyła małej ilości udziałów, reprezentujących znikomą część udziałów 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.

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

- W dniu 8 marca 2017 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zakupu 17.000 akcji serii A spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi. Łączna wartość nominalna akcji wynosiła 17.000,00 zł. Akcje stanowią 15,5 % kapitału zakładowego spółki Inwestorzy.TV S.A. i uprawniają do wykonywania 15,5 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiada 28.331 akcji spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 28.331,00 zł, stanowiących 25,79% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 25,79% głosów na Zgromadzeniu Wspólników 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 branży **medialnej w zakresie** tworzenia i zarządzania własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, media telewizyjne, dystrybucja prasy).

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

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

obejmującą m.in. serwisy internetowe Wprost.pl, Dorzeczy.pl. Sprzedaż czasopism wspiera prowadzona przez zależną od Emitenta spółkę Distribution Point Group sp. z o.o. alternatywna sieć dystrybucji prasy Point Press, której ekspozytory można spotkać w sieciach restauracji, kawiarniach, klubach fitness, salonach piękności, klinikach.



Tygodnik "Wprost" to jeden z wiodących ogólnopolskich tygodników społeczno-informacyjnych. Ukazuje się od 1982 r. Wydawcą tygodnika WPROST jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o., której Prezesem Zarządu jest Michał M. Lisiecki, Prezes Zarządu Emitenta. Tygodnik "Wprost" od lat pozostaje wśród najbardziej opiniotwórczych tygodników w Polsce. W 2016 r. rozpowszechnianie płatne razem „Wprost” wyniosło 92 627 i dało 4 pozycję wśród tygodników opinii. Wg danych Kantar Media powołującego się na cennikowe przychody z reklam, tygodnik „Wprost” znajduje się na pierwszym miejscu wśród najbardziej przychodowych tygodników opinii i na czwartym wśród wszystkich czasopism przynoszących największe przychody z reklam.

„Wprost” jako jeden z nielicznych tygodników podejmuje tematy gospodarcze, w tym szczególnie dotyczące polskiego sektora biznesowego i promujący polską przedsiębiorczość. Credo obowiązującym w redakcji nieprzerwanie od ponad 30 lat jest słowo wstępne z pierwszego numeru tygodnika, który ukazał się w grudniu 1982 r., a w którym zespół redakcyjny deklarował: *(...) Nie chcemy gubić spraw ważnych i nam bliskich w powodzi słów, tym bardziej, że wiele słów pięknych i słusznych uległo dewaluacji. Nie chcemy składać deklaracji bez pokrycia. Naszą postawę, nasze dążenia i ambicje, będzie dokumentował każdy kolejny numer pisma. Jedno możemy obiecać naszym Czytelnikom; może to nam się czasem nie udawać, ale zawsze będziemy się starać pisać w p r o s t.* Redaktorem naczelnym „Wprost” od sierpnia 2016 r. jest Jacek Pochłopeń.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w 2016 r. wynosiło 62 091 egz.



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

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

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

### 3.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

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

Przychody Grupy osiągane są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Grupa osiągnęła przychód w wysokości 32 mln PLN, co stanowiło 56,71% przychodów Grupy w tym okresie. 15% przychodów reklamowych pochodzi od domów mediowych.

Okolo 24% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy.

Podobnie dobra sytuacja występuje w odniesieniu do dostawców Grupy. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk (7,5%), papier (9,15%) oraz zakup reklam (8,76%).

## 4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

### 4.1. Najważniejsze wydarzenia

**W dniu 4 lutego 2016 r.** zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie otrzymała informację o podpisaniu w tym samym dniu przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca) porozumienia do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, na mocy którego strony postanowiły o wcześniejszym rozwiązaniu umowy kredytowej. Więcej informacji na temat tej umowy znajduje się w punkcie 4.2 poniżej.

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

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

**W dniu 17 marca 2016 r.** do Spółki wpłynęła rezygnacja Pani Moniki Piątkowskiej z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta, ze skutkiem od chwili złożenia rezygnacji.



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

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

**W dniu 25 sierpnia 2016 r.** Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii porozumienie w sprawie ustalenia istotnych warunków przyszłej transakcji, której przedmiotem będzie zbycie przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. udziałów spółki pod firmą Becolour Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka), a także wierzycelności wynikających z obligacji posiadanych przez Emitenta, a wyemitowanych przez Spółkę. Więcej informacji na temat tej umowy znajduje się w punkcie 4.2 poniżej.

**W dniu 3 listopada 2016 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Na mocy przedmiotowej uchwały Spółka została upoważniona do nabywania akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży. W okresie upoważnienia, który wynosi 5 lat Spółka może nabyć taką liczbę akcji własnych, których łączna wartość nominalna wraz z innymi akcjami własnymi posiadany przez Spółkę nie przekroczy 20% wartości kapitału zakładowego Spółki tj. kwoty 20 779 464 zł. Cena nabycia została ustalona w przedziale od 3 do 12 zł za akcję.

**W dniu 8 listopada 2016 r.** Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w przedmiocie utrzymania w mocy decyzji Komisji z dnia 8 lipca 2014 roku nakładającej na Emitenta karę pieniężną w wysokości 500.000 zł w związku z naruszeniem obowiązków informacyjnych w zakresie dotyczącym sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2009, za I półrocze roku 2010 oraz za rok 2010. Decyzja jest prawomocna. Emitent wniósł skargę na przedmiotową decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

**W dniu 30 grudnia 2016 r.** Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii umowę przelewu przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. praw z obligacji imiennych wyemitowanych przez zależną od Emitenta spółkę Becolour Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Więcej informacji na temat tej umowy znajduje się w punkcie 4.2 poniżej.

#### Najważniejsze zdarzenia po okresie sprawozdawczym

**W dniu 15 marca 2017 r.** Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii (dalej jako Kupujący) oraz przy udziale spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka) porozumienie, którego przedmiotem jest ustalenie istotnych warunków przyszłej transakcji przeniesienia przez Emitenta na rzecz Kupującego praw wynikających z posiadanych przez Emitenta obligacji Spółki. Więcej informacji na temat tej umowy znajduje się w punkcie 4.2 poniżej.

#### 4.2 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte w okresie sprawozdawczym.

**W dniu w dniu 4 lutego 2016 r.** zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "WPROST" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (AWR WPROST) otrzymała informację o podpisaniu w tym samym dniu przez spółkę pod firmą mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca) porozumienia do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy AWR WPROST a Kredytodawcą w dniu 10 sierpnia 2011 roku (Umowa Kredytowa), o której Emitent informował raportami bieżącymi nr 82/2011, 89/2011, 40/2012, 59/2013, 48/2014, 4/2015 oraz 16/2015. Na podstawie przedmiotowego porozumienia do Umowy Kredytowej strony postanowiły, że AWR WPROST dokona spłaty kredytu do dnia 5 lutego 2016 roku, a nie jak przewidywała Umowa Kredytowa do dnia 28 kwietnia 2016 roku. Tym samym z chwilą wcześniejszej spłaty kredytu przez AWR WPROST Umowa Kredytowa przestała obowiązywać.

**W dniu 25 sierpnia 2016 r.** Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii porozumienie w sprawie ustalenia istotnych warunków przyszłej transakcji, której przedmiotem będzie zbycie przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. udziałów spółki pod firmą Becolour Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka), a także wierzytelności wynikających z obligacji posiadanych przez Emitenta, a wyemitowanych przez Spółkę. Strony porozumienia postanowiły, że do dnia 31 października 2016 roku (termin został następnie wydłużony do dnia 31 grudnia 2016 roku aneksem z dnia 31 października 2016 r.) Parrish Media N.V. nabędzie od Emitenta wyemitowane przez Spółkę obligacje imienne serii A, B, C, D, E, F, I, J, K, L, Ł, P (dalej zwane jako Obligacje), które zobowiązują Spółkę do zapłaty na rzecz posiadacza Obligacji łącznej kwoty w wysokości 1.320.118,00 zł (słownie: jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy sto osiemnaście złotych) powiększonej o odsetki kapitałowe. Strony porozumienia postanowiły także, że pod warunkiem zbycia Obligacji przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V., strony zawrą do dnia 31 października 2016 roku (termin został następnie wydłużony do dnia 31 grudnia 2016 roku aneksem z dnia 31 października 2016 r.) umowę, której przedmiotem będzie zbycie przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. 35 (trzydziestu pięciu) udziałów Spółki, o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, za cenę sprzedaży wynoszącą 1.750,00 zł (słownie: jeden tysiąc siedemset pięćdziesiąt złotych). Sprzedawane udziały stanowią 35% kapitału zakładowego Spółki oraz stanowią 35% udziału w ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

**W dniu 30 grudnia 2016 r.,** w wykonaniu umowy z dnia 25 sierpnia 2016 r., o której mowa powyżej, Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii umowę przelewu przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. praw z obligacji imiennych wyemitowanych przez zależną od Emitenta spółkę Becolour Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka). Na mocy przedmiotowej umowy Emitent przeniósł na rzecz Parrish Media N.V. wierzytelności z obligacji imiennych Spółki serii F, I, L, Ł, P i U o łącznej wartości nominalnej i emisyjnej w kwocie 871.883,06 zł (osiemset siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt trzy tysiące sześć groszy). Strony umowy postanowiły, że z tytułu nabycia wierzytelności wynikających z przedmiotowych obligacji Parrish Media N.V. zapłaci Emitentowi wynagrodzenie w kwocie 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych) w terminie 90 dni od daty zawarcia umowy.

#### Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte po okresie sprawozdawczym.

**W dniu 15 marca 2017 r.,** Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii (dalej jako Kupujący) oraz przy udziale spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka) porozumienie, którego przedmiotem jest ustalenie istotnych warunków przyszłej transakcji przeniesienia przez Emitenta na rzecz Kupującego praw wynikających z posiadanych przez Emitenta obligacji Spółki. Strony porozumienia postanowiły, że do dnia 31 grudnia 2017 roku Emitent przeniesie na rzecz Kupującego prawa wynikające z wyemitowanych przez Spółkę obligacji imiennych. Przeniesienie praw wynikających z obligacji zostanie dokonane na żądanie którejkolwiek ze Stron zgłoszone w okresie obowiązywania

porozumienia. Strony porozumienia ustaliły, że Kupujący zapłaci Emitentowi za nabycie praw wynikających z przedmiotowych obligacji cenę w wysokości 14 482 868 zł (słownie: czternaście milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt osiem złotych) powiększoną o odsetki kapitałowe wynikające z nabywanych obligacji należne na dzień ich nabycia. Strony ustaliły, że porozumienie nie dojdzie do skutku w przypadku wcześniejszego wykupu obligacji przez Spółkę, do czego Spółka jest upoważniona na podstawie warunków emisji obligacji. Strony także przewidziały możliwość odstąpienia od zawartego porozumienia przez każdą ze stron w terminie 30 dni od dnia jego zawarcia. Zarząd Emitenta informuje, że celem dokonania przyszłej transakcji zbycia przez Emitenta aktywów o znaczącej wartości jest uporządkowanie struktury aktywów posiadanych przez Emitenta, poprawienie przepływow pieniężnych Emitenta, a także pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych na potrzeby związane z działalnością rozwojową i/lub akwizycyjną Emitenta.

#### 4.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie występowały zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

### 5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

#### 5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media sporządziła skonsolidowane sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w nocie 6.2 skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2016 rok.

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

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

#### 5.2 Wyniki finansowe

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2016	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2015
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	57.130	51.800
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	32.228	29.920
EBIT	9.541	5.767
EBITDA	10.163	6.402
ZYSK(STRATA) BRUTTO	9.505	6.683
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	7.990	5.846

W 2016 roku Grupa odnotowała wzrost przychodów o 10% z czego o 2,3 mln zł wzrosły przychody gotówkowe oraz o 3 mln zł bezgotówkowe. Wzrost przychodów wynikała z decyzji podniesienia w czerwcu ceny egzemplarzowej tygodnika Wprost o 1 zł oraz we wrześniu ceny egzemplarzowej tygodnika Do Rzeczy o 1 zł. W pierwszej połowie 2016 r. pod marką Wprost uruchomiony został nowy projekt – Orły Tygodnika „Wprost”. To nagrody tygodnika „Wprost” dla przedsiębiorców,

samorządowców oraz wybitnych osobowości – ambasadorów poszczególnych regionów, którzy wnoszą szczególny wkład w rozwój gospodarki, regionu i kraju. Nagrody wręczane są na uroczystych galach w poszczególnych regionach.

Tygodnik „Do Rzeczy”, podobnie jak „Wprost”, notował w 2016 r. wyższe niż w ubiegłych latach przychody reklamowe. Jednocześnie marka „Do Rzeczy” rozszerzyła swoje pola eksploatacji. Pod tym brandem funkcjonuje największy w Polsce ośrodek myśli konserwatywnej, obejmujący obok samego tygodnika również miesięcznik „Historia Do Rzeczy”, księgarnię internetową oraz serwis dorzeczy.pl. Spółka Orle Pióro, wydawca „Do Rzeczy” organizuje również eventy: Strażnik Pamięci i uruchomiony w 2016 roku - 100% Polski Produkt.

W 2016 roku uruchomione zostały nowe portale internetowe wprost.pl i dorzeczy.pl, które wpłynęły na wzrost przychodów.

W wyniku podjętych działań wynik brutto ze sprzedaży wyniósł 32 mln zł i wzrósł o 2,3 mln w stosunku do roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 3,8 mln zł pomimo utworzenia rezerw w wysokości 1,4 mln na sprawy sądowe.

Grupa odnotowała w 2016 roku wzrost zysku brutto o 42% oraz zysku netto o 37% uzyskując odpowiednio 9,5 oraz 8 mln zł zysku.

Grupa oczekuje wzrostu wyników w 2017 roku poprzez wdrożenie nowych, bardziej efektywnych rozwiązań oraz uruchomienie nowych projektów.

### 5.3 Zdarzenia i czynniki nietypowe lub o charakterze jednorazowym

Nie przeprowadza się procesów restrukturyzacyjnych. Nie było zaniechania działalności.

### 5.4 Stanowisko odnośnie opublikowanych prognoz wyników finansowych

Spółka opublikowała prognozę wybranych skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2016. Prognoza została opublikowana w dniu 15 czerwca 2016 r. raportem bieżącym nr 16/2016 i zakładała osiągnięcie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie 51.000 tys. zł, skonsolidowanego EBITDA na poziomie 8.100 tys. zł oraz skonsolidowanego EBIT na poziomie 7.500 tys. zł.

W dniu 17 marca 2017 r. Emitent opublikował raportem bieżącym nr 6/2017 korektę prognozy wybranych skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej na rok 2016 opublikowanej w dniu 15 czerwca 2016 r. Korekcie uległy wszystkie pozycje uwzględnione w prognozie z dnia 15 czerwca 2016 r.

Skorygowana prognoza wyników finansowych zakłada osiągnięcie za 2016 r.:

- Skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem na poziomie: 57 mln zł (wzrost o 12%)
- Skonsolidowanej EBITDA na poziomie: 10,1 mln zł (wzrost o 25%)
- Skonsolidowanego EBIT na poziomie: 9,5 mln zł (wzrost o 27%)

Czynnikami wpływającymi na korektę prognozy są: znaczący wzrost przychodów gotówkowych i barterowych przy stałej bazie kosztowej.

Czynnikami wpływającymi na wzrost przychodów w 2016 r., które nie zostały uwzględnione w pierwotnej prognozie są:

- wzrost ceny egzemplarzowej tygodnika "Do Rzeczy" wydawanego przez zależną od Emitenta spółkę Orle Pióro Sp. z o.o.,
- uruchomienie nowych projektów eventowych (np. 100% Polski Produkt), które miały miejsce głównie w IV kwartale roku 2016.

Wzrost cen tygodnika "Do Rzeczy" oraz obrotu barterowego spowodował wzrost przychodów nie wpływając na wzrost kosztów. Uruchomienie nowych projektów odbyło się w głównej mierze na posiadanych zasobach stąd poziom kosztów nie uległ znaczącej zmianie.

### 5.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Podstawową pozycją aktywów GK PMPG są aktywa finansowe oraz wartości niematerialne, w których najważniejszą pozycją jest wartość firmy „Wprost” o wartości 13 776 tys. zł. Udział procentowy aktywów trwałych w aktywach ogółem wynosi 40%. W aktywach obrotowych zostały zaprezentowane aktywa finansowe w kwocie 16,2 mln zł.

W dniu 15 marca 2017 r., Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii (dalej jako Kupujący) oraz przy udziale spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka) porozumienie, którego przedmiotem jest ustalenie istotnych warunków przyszłej transakcji przeniesienia przez Emitenta na rzecz Kupującego praw wynikających z posiadanych przez Emitenta obligacji Spółki. Strony porozumienia postanowiły, że do dnia 31 grudnia 2017 roku Emitent przeniesie na rzecz Kupującego prawa wynikające z wyemitowanych przez Spółkę obligacji imiennych. Przeniesienie praw wynikających z obligacji zostanie dokonane na żądanie którejkolwiek ze Stron zgłoszone w okresie obowiązywania porozumienia. Strony porozumienia ustaliły, że Kupujący zapłaci Emitentowi za nabycie praw wynikających z przedmiotowych obligacji cenę w wysokości 14 482 868 zł (słownie: czternaście milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt osiem złotych) powiększoną o odsetki kapitałowe wynikające z nabywanych obligacji należne na dzień ich nabycia. Strony ustaliły, że porozumienie nie dojdzie do skutku w przypadku wcześniejszego wykupu obligacji przez Spółkę, do czego Spółka jest upoważniona na podstawie warunków emisji obligacji. Strony także przewidziały możliwość odstąpienia od zawartego porozumienia przez każdą ze stron w terminie 30 dni od dnia jego zawarcia. Zarząd Emitenta informuje, że celem dokonania przyszłej transakcji zbycia przez Emitenta aktywów o znaczącej wartości jest uporządkowanie struktury aktywów posiadanych przez Emitenta, poprawienie przepływu pieniędzy Emitenta, a także pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych na potrzeby związane z działalnością rozwojową i/lub akwizycyjną Emitenta

W 2016 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Spółki miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 32% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 GRUDNIA 2016	31 GRUDNIA 2015	ZMIANA%
<b>AKTYWA</b>	<b>53 845</b>	<b>46 501</b>	<b>15,79%</b>
AKTYWA TRWAŁE	21 746	33 599	-35,28%
AKTYWA OBROTOWE	32 099	12 902	148,79%
<b>PASYWA</b>	<b>53 845</b>	<b>46 501</b>	<b>15,79%</b>
KAPITAŁ WŁASNY	34 885	26 895	29,71%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 789	2 203	-18,79%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	17 171	17 403	-1,33%

W 2016 roku suma bilansowa wzrosła o 7.344 tys. zł. Poprawa sytuacji finansowej spowodowała wzrost kapitałów własnych o ok. 8 mln zł i zarazem spadek zadłużenia krótkoterminowego. Jednocześnie spadły zobowiązania długoterminowe o 414 tys. zł, głównie na skutek dokonania wykupu obligacji Media Point Group sp. z o.o.

Wzrost sumy aktywów wynikał ze wzrostu należności o kwotę 933 tys. zł oraz wzrostu wartości aktywów finansowych o 4,8 mln zł. Zwiększenie wartości aktywów finansowych Grupy Kapitałowej nastąpiło w wyniku dokonania objęcia obligacji wemitowanych przez Spółkę Capital Point sp. z o.o.

## 5.6 Umowy kredytów i pożyczek

### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	31. 12. 2016 R.	OPROCENTOWANIE
<b>DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>0</b>	
<b>KRÓTKOTERMINOWE</b>		912	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	15-12-2017	912	WIBOR 3M + 2,4%
<b>RAZEM</b>		912	

W dniu 17 grudnia 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. zawarła ze spółką pod firmą Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt, na mocy której Kredytodawca udzielił AWR kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej AWR. Uruchomienie kredytu nastąpiło na początku roku 2016. W dniu 14 grudnia 2016 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej przedłużający okres obowiązywania umowy do dnia 15 grudnia 2017 roku.

OBLIGACJE	WARTOŚĆ NOMINALNA	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	ODPIS AKTUALIZUJĄCY	WARTOŚĆ BILAN SOWA
<b>DŁUGOTERMINOWE – OBLIGACJE</b>	<b>740</b>				<b>832</b>
BARTRADE SP. Z O.O.	224	2020-08-31	8,5%		272
CAPITAL POINT SP. Z O.O.	516	2021-01-04	8,5%		560
<b>KRÓTKOTERMINOWE – OBLIGACJE</b>	<b>14 595</b>				<b>16 226</b>
BARTRADE SP. Z O.O.	112	2017-08-31	8,5%		139
CAPITAL POINT SP. Z O.O.	14 483	2019-03-31 – 2021-12-20	8,5%		16 087

W dniu 15 marca 2017 r. Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii (dalej jako Kupujący) oraz przy udziale spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka) porozumienie, którego przedmiotem jest ustalenie istotnych warunków przyszłej transakcji przeniesienia przez Emitenta na rzecz Kupującego praw wynikających z posiadanych przez Emitenta obligacji Spółki. Strony porozumienia ustaliły, że Kupujący zapłaci Emitentowi za nabycie praw wynikających z przedmiotowych obligacji cenę w wysokości 14 482 868 zł (słownie: czternaście milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt osiem złotych) powiększoną o odsetki kapitałowe wynikające z nabywanych obligacji należne na dzień ich nabycia. Strony ustaliły, że porozumienie nie dojdzie do skutku w przypadku wcześniejszego wykupu obligacji przez Spółkę, do czego Spółka jest upoważniona na podstawie warunków emisji obligacji. Strony także przewidziały możliwość odstąpienia od zawartego porozumienia przez każdą ze stron w terminie 30 dni od dnia jego zawarcia

## 5.7 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W okresie sprawozdawczym ani po tym okresie Emitent ani żadna ze spółek z Grupy nie udzieliły ani nie otrzymały poręczeń kredytów, pożyczek czy gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu (ani od jednego podmiotu lub jednostki 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 spółkę z Grupy – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

- **Poręczenie PMPG Polskie Media S.A.** na rzecz spółki pod firmą BOB2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosiła 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 sierpnia 2017 roku. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie podmiotu trzeciego, spółki Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wynikające z umowy najmu lokalu biurowego. Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Bartrade sp. z o.o. występuje powiązanie takiego charakteru, że jedynym udziałowcem spółki Bartrade sp. z o.o. jest spółka Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar Holandia będąca akcjonariuszem Emitenta posiadającym powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Przedmiotowe poręczenie za zobowiązanie spółki Bartrade sp. z o.o. wynikające z umowy najmu lokalu biurowego uzasadnione jest faktem, iż Emitent i jego spółki zależne będą na mocy umowy, która zostanie zawarta ze spółką Bartrade sp. z o.o., korzystać z przedmiotu najmu dla celów prowadzenia działalności gospodarczych.
- **Poręczenie spółki zależnej Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.** względem spółki pod firmą Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczące pożyczki, której łączna wysokość wynosi 2 365 531 CHF, udzielone do tej samej kwoty. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie dwóch osób fizycznych powiązanych z Emitentem (jedna z osób jest członkiem zarządu, a druga członkiem rady nadzorczej), nieodpłatnie, na okres do dnia 2 listopada 2017 roku (raport bieżący 38/2012). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania poręczenie wygasło w związku z zakończeniem obowiązywania umowy.
- **Poręczenie Emitenta** na rzecz spółki pod firmą Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Poręczenie zostało udzielone w dniu 17 grudnia 2016 roku. Poręczenie zostało udzielone solidarnie za całe zobowiązanie zależnej od Emitenta spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. wynikające z zawartej dnia 17 grudnia 2016 roku umowy kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł wraz z odsetkami i kosztami.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- **Hipoteka umowna** do kwoty na prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, obejmującej działkę nr 10/36, o powierzchni 688 m<sup>2</sup>, wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4, będącym własnością Emitenta i prezentowanym jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 4 500 tys. zł, ustanowiona na rzecz Alior Bank S.A. jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR Wprost Sp. z o.o.

#### 5.8 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku PMPG Polskie Media S.A., a także spółki od niej zależne, dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te, w opinii Zarządu, są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta. W zależności od potrzeb, poszczególne podmioty korzystają z usług świadczonych przez inne podmioty z Grupy.

Dane finansowe dotyczące transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały w punkcie 6.10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2016 r.

## 5.9 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31 GRUDNIA 2016	31 GRUDNIA 2015
Rentowność brutto ze sprzedaży	56,41%	57,76%
Rentowność aktywów – ROA	14,84%	12,57%
Rentowność kapitału własnego – ROE	25,87%	24,41%

W 2016 roku odnotowano spadek rentowności ze sprzedaży na skutek wzrostu poziomu przychodów przy zbliżonym poziomie zysku brutto ze sprzedaży. Wzrost wskaźników rentowności aktywów i kapitału własnego wynika z uzyskania znacznie wyższego wyniku netto, wzrost o 2,1 mln zł w stosunku do roku 2015.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

STOPA ZADŁUŻENIA	31 GRUDNIA 2016R.	31 GRUDNIA 2015R.
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	18 960	19 606
SUMA PASYWÓW	53 845	46 501
STOPA ZADŁUŻENIA	35,2%	42,2%

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

- **Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI	31 GRUDNIA 2016R.	31 GRUDNIA 2015R.
AKTYWA OBROTOWE	32 099	12 902
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	17 171	17 403
WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI	1,87	0,74

Na zmianę powyższych wskaźników wpłynął wynik 2016 roku oraz przeklasyfikowanie obligacji Capital Point sp. z o.o. z długoterminowych na krótkoterminowe.

Grupa prognozuje przyszłe przepływy z tytułu zobowiązań finansowych. Prognoza uwzględnia zobowiązania finansowe istniejące na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Dla przyszłych okresów odsetkowych przyjmuje się stopy procentowe aktualne na dzień 31 grudnia 2016 roku. Odsetki i raty kredytów i pożyczek kwalifikowane są według dat płatności.

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



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

#### 5.10. Informacje o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz
- przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym przedstawiono w nocie 6.13 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Grupa dokonuje bieżącej analizy płynności finansowej, której celem jest osiągnięcie optymalnej struktury w zakresie poziomu zadłużenia, posiadanych zobowiązań oraz realizowanych płatności. Grupa otrzymuje regularne wpływy gotówki głównie ze sprzedaży powierzchni reklamowej oraz egzemplarzowej tygodników, co pozwala utrzymać optymalny poziom zobowiązań wobec kontrahentów a powstałe nadwyżki przeznaczać na cele inwestycyjne. W 2016 roku Grupa kontynuowała proces dostępu do „szybkiej gotówki”, w wyniku czego została podpisana umowa, dnia 14 grudnia 2016 o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym pomiędzy Agencją Wydawniczo-Reklamową „Wprost” Sp. z o.o. i Alior Bankiem S.A.

#### 5.12. Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
2016	2015	2016	2015
22	22	65	74

#### 5.13. Przewidywana sytuacja finansowa

Zarząd oczekuje, że w kolejnym roku obrotowym tj. roku 2017 wyniki finansowe Grupy Kapitałowej zostaną utrzymane na poziomie wyników osiągniętych w roku 2016.

Zarząd nie planuje zwiększania zadłużenia, a w szczególności korzystania z finansowania zewnętrznego w szerszym zakresie niż Grupa korzysta z niego na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania. W przypadku zaistnienia niezaplanowanych na chwilę obecną zdarzeń, które spowodują konieczność finansowania przekraczającą możliwości Spółki, rozważona zostanie opcja pozyskania dodatkowego kapitału zewnętrznego.

## 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 Starcom), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 3% w stosunku do okresu poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w roku 2016 około 8,33 mld PLN. Jest to kolejny rok wzrostu wydatków na reklamę. Spośród wszystkich typów mediów wzrost wydatków na reklamę odnotowano w reklamie zamieszczanej w internecie, radiu, telewizji, kinach oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej (outdoor). Rynek magazynów, na którym działa Spółka, zmalał w roku 2016 o około 8,6% i jego wartość wyniosła około 363 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku na którym działa Spółka, wzrosła w 2016 roku o około 9,4% i wyniosła około 2,355 mln PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Według prognoz rynku reklamy na rok 2017, szacuje się wzrost rynku o 2 - 3 %. Wzrost będzie szczególnie widoczny w reklamie internetowej. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

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

Wskaźniki ogólnogospodarcze mają także wpływ na wyniki sprzedaży egzemplarzowej czasopism.

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” jest tygodnik „W Sieci” (wydawnictwo Fratris Sp. z o.o.).

Tygodnik „Wprost” jest aktualnie czwarty w rozpowszechnianiu płatnym spośród tygodników społeczno-politycznych oraz szóstym czasopismem w tym segmencie pod względem sprzedaży ogółem (sprzedaż kioskowa). Tygodnik „Wprost” zalicza się jednocześnie do najbardziej opiniotwórczych mediów w ogóle (uwzględniając telewizję, prasę, radio). Wydawany od stycznia 2013 roku przez zależną od Emitenta spółkę Orle Pióro sp. z o.o. „Tygodnik Do Rzeczy” zdołał osiągnąć czwartą pozycję w sprzedaży ogółem 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 bezwładności”, jaką charakteryzują się duże przedsiębiorstwa. Zaletą jest również szeroki wachlarz

świadczonych usług oraz unikatowość wielu produktów uzyskiwana dzięki efektowi synergii wynikającemu ze skupienia w jednym podmiocie kanałów komunikacji (media) docierających do różnych grup docelowych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

### 6.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

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

#### **Ryzyka związane z zarządzaniem 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 wysoką dynamiką, w tym także w zakresie zmian kadrowych w redakcjach i działach je obsługujących. Istnieje więc stałe ryzyko odpływu pracowników, w tym w szczególności zajmujących kluczowe stanowiska, do podmiotów konkurencyjnych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyka.

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

#### **Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów.**

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski.  
Okres sprawozdawczy był okresem średniego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w 2016 r. wyniósł ok. 2,8% i był niższy niż w poprzednich dwóch latach. Prognozy wskazują, że w całym 2017 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie w granicach ok. 3,1%. Prognozy te należy ocenić jako pozytywne, gdyż wskazują jednak na tendencję wzrostową po roku spadku, choć nie należy spodziewać się nagłej poprawy sytuacji gospodarczej. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach. Wraz ze wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy.
- ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, oraz z brakiem stabilności polskiego systemu podatkowego.  
Emitent dostrzega ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa i różnymi jego interpretacjami.  
Brak spójności, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności usługowej, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy.

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

Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym, który musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Grupy. Spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu, ma bezpośredni wpływ na jej sytuację finansową. Grupa musi być przygotowana na znaczne zmniejszenie zainteresowania jej aktualnymi produktami. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie znacznych nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,

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

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

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

#### **Ryzyka konkurencji.**

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

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

Do opisywanego ryzyka Emitent zalicza także ryzyko związane z nieuczciwą konkurencją.

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

#### **Ryzyka finansowe.**

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

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

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

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

- ryzyko stopy procentowej.

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

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej.

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów .

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

#### **Ryzyka związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi.**

- Emitent dostrzega potencjalne ryzyko dla działalności Grupy związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi przeciwko Spółce oraz zależnej od Spółki spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa, przeciwko Spółce z powództwa BZ WBK S.A. oraz przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Kamila Durczoka (szerzej o postępowaniach w punkcie 9.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu oraz zakres roszczeń powodów, ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

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

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

Więcej informacji na temat ryzyk i zagrożeń znajduje się w nocie 6.13 skonsolidowanego sprawozdania rocznego PMPG Polskie Media S.A. za 2016 r.

### **7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej**

#### **7.1 Kierunki rozwoju**

W roku 2016 r. Grupa skupi się na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w szczególności na:

- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Tygodnik Do Rzeczy”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”,
- rozwoju kluczowych serwisów internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu [www.wprost.pl](http://www.wprost.pl) i [www.dorzeczy.pl](http://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,
- poszukiwanie okazji do akwizycji na rynku mediów.

W 2017 r. wciąż jednym z obszarów zainteresowania Emitenta będzie zaangażowanie w działalność telewizyjną. W okresie sprawozdawczym, a także już po jego upływie Emitent zainwestował środki pieniężne w akcje spółki Inwestorzy.TV Spółka Akcyjna, której głównym obszarem działalności jest prowadzenie biznesowego kanału telewizji internetowej. Przedsięwzięcie, w którym Emitent posiada aktualnie około 32,6% udziału w kapitale zakładowym, jest jeszcze w fazie rozwoju. Emitent ma zamiar być wyłącznym brokerem reklam dla kanału inwestorzy.tv oraz wesprze telewizję silną promocją we wszystkich kanałach mediowych.

W 2017 roku Emitent zamierza ponadto reaktywować czasopismo „Machina”, które udostępniane będzie czytelnikom w formie cyfrowej, a także w postaci serwisu internetowego. Emitent pracuje również nad reaktywacją czasopisma „Film”, także w formie cyfrowej.

## 7.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa będzie się starać finansować swoje plany inwestycyjne ze środków własnych. W przypadku, gdy wystąpi taka potrzeba, spółki z Grupy Kapitałowej będą starały się pozyskać dodatkowe środki finansowe z zewnętrznych źródeł finansowania, tak bankowych, jak i oferowanych przez rynek giełdowy oraz pozagiełdowy.

## 8. Ład korporacyjny

### 8.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 r. Spółka PMPG S.A. przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w:

- dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. Zasady te opublikowane są na stronie internetowej <http://www.gpw.pl>.

Emitent wskazuje, że nie istnieją inne niż wymienione wyżej „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, zbiory zasad ładu korporacyjnego, na które stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie. Emitent nie stosował przez praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

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

W 2016 roku Spółka odstąpiła od przestrzegania następujących zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

Zasady nr I.Z.1.3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

Schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1.

Spółka trwale nie stosuje przedmiotowej zasady. Niestosowanie tej zasady ma miejsce od 17 marca 2016 roku tj. od dnia od, którego w skład Zarządu Emitenta wchodzi tylko jedna osoba. Prezentowanie schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu jest w takiej sytuacji w ocenie Spółki niecelowe. Wszystkie decyzje i kompetencje należą do obowiązków osoby, która pełni funkcję jedynego członka Zarządu Spółki.

Zasady nr I.Z.1.7. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

Opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych.

Zasada została naruszona incydentalnie w okresie, w w którym strona internetowa Spółki, na której zgodnie z przedmiotową zasadą należy publikować materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych była w trakcie przebudowy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedmiotowa zasada jest przez Spółkę przestrzegana.

Zasady nr I.Z.1.8. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

Zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym

przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców.

Spółka trwale nie stosuje powyższej zasady, która polega na prezentowaniu na stronie internetowej danych finansowych za ostatnie 5 lat w formie odrębnego zestawienia sporządzonego w formacie umożliwiającym przetwarzanie danych. Spółka natomiast zamieszcza na swojej stronie internetowej raporty okresowe za ostatnie 5 lat działalności, które zawierają dane finansowe. Raporty okresowe zamieszczane są w jednej zakładce i Spółka zapewnia łatwy i przejrzysty dostęp do nich, zapewniając w ten sposób inwestorom dostęp do wszystkich publikowanych przez Spółkę danych finansowych.

Zasady nr I.Z.1.10. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

Prognozy finansowe - jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Spółka trwale nie stosuje przedmiotowej zasady, która polega na prezentowaniu na stronie internetowej zestawienia prognoz finansowych opublikowanych w ostatnich 5 latach działalności wraz ze stopniem ich realizacji. Spółka natomiast zamieszcza na swojej stronie internetowej raporty okresowe opublikowane w ostatnich 5 latach działalności, które zawierają informacje na temat opublikowanych prognoz finansowych oraz ich realizacji. Raporty okresowe zamieszczane są w jednej zakładce i Spółka zapewnia łatwy i przejrzysty dostęp do nich, zapewniając w ten sposób inwestorom dostęp do wszystkich publikowanych przez Spółkę prognoz finansowych.

Zasady nr I.Z.1.11. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

informacje o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły.

Zasada została naruszona incydentalnie w okresie, w którym strona internetowa Spółki, na której zgodnie z przedmiotową zasadą należy publikować materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych była w trakcie przebudowy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedmiotowa zasada jest przez Spółkę przestrzegana.

Zasady nr I.Z.1.12. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym oświadczenie spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Zasada została naruszona incydentalnie w okresie, w którym strona internetowa Spółki, na której zgodnie z przedmiotową zasadą należy publikować materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych była w trakcie przebudowy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedmiotowa zasada jest przez Spółkę przestrzegana.

Zasady nr I.Z.1.13. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

informacje na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w niniejszym dokumencie, spójną z informacjami, które w tym zakresie spółka powinna przekazać na podstawie odpowiednich przepisów.

Zasada została naruszona incydentalnie w okresie, w którym strona internetowa Spółki, na której zgodnie z przedmiotową zasadą należy publikować materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych była w trakcie przebudowy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedmiotowa zasada jest przez Spółkę przestrzegana.



Zasady nr I.Z.1.14. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą.

Zasada została naruszona incydentalnie w okresie, w w którym strona internetowa Spółki, na której zgodnie z przedmiotową zasadą należy publikować materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych była w trakcie przebudowy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedmiotowa zasada jest przez Spółkę przestrzegana.

Zasady nr I.Z.1.15. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Zasada została naruszona incydentalnie w okresie, w w którym strona internetowa Spółki, na której zgodnie z przedmiotową zasadą należy publikować materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych była w trakcie przebudowy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedmiotowa zasada jest przez Spółkę przestrzegana.

Zasady nr I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Spółka trwale nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie posiada własnej infrastruktury technicznej, która umożliwiłaby rejestrację przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, a najem takiej infrastruktury jest kosztownym przedsięwzięciem. Mając to na uwadze, a także fakt, że na Walnych Zgromadzeniach Spółki obecni są akcjonariusze reprezentujący ok. 70% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pozostali akcjonariusze nie są zainteresowani udziałem w Walnym Zgromadzeniu, Spółka nie dokonuje rejestracji przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń. W ocenie Spółki jednak brak publikacji nagrań nie utrudnia inwestorom dostępu do informacji o przebiegu Walnego Zgromadzenia. Spółka niezwłocznie po zakończeniu obrad Walnego Zgromadzenia publikuje treść podjętych uchwał, co w ocenie Spółki w wystarczający sposób zapewnia transparentność obrad Walnych Zgromadzeń.

Zasady nr II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Spółka trwale nie stosuje przedmiotowej zasady. Niestosowanie tej zasady ma miejsce od 17 marca 2016 roku tj. od dnia od, którego w skład Zarządu Emitenta wchodzi tylko jedna osoba. Prezentowanie schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu jest w takiej sytuacji w ocenie Spółki niecelowe. Wszystkie decyzje i kompetencje należą do obowiązków osoby, która pełni funkcję jedyne go członka Zarządu Spółki.

Zasady nr II.Z.10.3. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Spółka nie zastosowała powyższej zasady w 2016 roku. Ocena po raz pierwszy zostanie przedstawiona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu za 2016 rok, który był pierwszym pełnym rokiem obowiązywania dokumentu Dobre Praktyki 2016.

Zasady nr II.Z.10.4. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu: ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Spółka nie zastosowała powyższej zasady w 2016 roku. Informacja o braku polityki zostanie po raz pierwszy przedstawiona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu za 2016 rok, który był pierwszym pełnym rokiem obowiązywania dokumentu Dobre Praktyki 2016.

Rekomendacji nr IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Spółka trwale nie stosuje przedmiotowej rekomendacji ze względu na strukturę akcjonariatu. Spółka posiada stabilnych akcjonariuszy, którzy biorą udział w każdym Walnym Zgromadzeniu i reprezentują wówczas ponad 70% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Inni akcjonariusze nie biorą udziału w walnych zgromadzeniach Spółki i nie zgłaszają chęci brania udziału, ani posiadania dostępu do obrad w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym czy też wykonywania prawa głosu za pośrednictwem zdalnej komunikacji. Mając to na uwadze, a także fakt, że Spółka nie posiada własnej infrastruktury technicznej, która umożliwiłaby spełnienie rekomendacji, a najem takiej infrastruktury jest kosztownym przedsięwzięciem, Spółka nie zapewnia powszechnego dostępu do Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasady nr IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka trwale nie stosuje przedmiotowej zasady ze względu na strukturę akcjonariatu. Spółka posiada stabilnych akcjonariuszy, którzy biorą udział w każdym Walnym Zgromadzeniu i reprezentują wówczas ponad 70% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Inni akcjonariusze nie biorą udziału w walnych zgromadzeniach Spółki i nie zgłaszają chęci brania udziału, ani posiadania dostępu do obrad w czasie rzeczywistym. Mając to na uwadze, a także fakt, że Spółka nie posiada własnej infrastruktury technicznej, która umożliwiłaby transmisję przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, a najem takiej infrastruktury jest kosztownym przedsięwzięciem, Spółka nie zapewnia powszechnego dostępu do transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Brak publikacji nagrań w ocenie Spółki nie utrudnia inwestorom dostępu do informacji o przebiegu Walnego Zgromadzenia. Spółka niezwłocznie po zakończeniu obrad Walnego Zgromadzenia publikuje treść podjętych uchwał, co w ocenie Spółki w wystarczający sposób zapewnia transparentność.

Rekomendacji nr VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń; oraz

Rekomendacji nr VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Spółka trwale nie stosuje powyższej rekomendacji. Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń. Wynagrodzenia dla Członków Zarządu ustalane są przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie najwyższych menedżerów Spółki ustalane jest przez Zarząd Spółki stosownie do warunków rynkowych oraz indywidualnych warunków związanych z wynagradzaną osobą, w szczególności stosownie do jej doświadczenia, wykształcenia, stażu pracy.

Zasady nr VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka trwale nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń. Wynagrodzenia dla Członków Zarządu ustalane są przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

### **8.3 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta**

#### **8.3.1 Struktura kapitału zakładowego**

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

- 3 145 (trzy tysiące sto czterdzieści pięć) akcji imiennych serii A i B,

- 10 378 557 (dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E.

### 8.3.2 Emisje akcji

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

### 8.3.3 Akcje i udziały 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 zbycia akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. PMPG S.A. posiadała łącznie 77.876 (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt sześć) akcji własnych, o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda. Akcje własne Emitenta reprezentują 0,75% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 77.876 (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt sześć) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,75% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Po okresie sprawozdawczym Spółka dokonała następującej transakcji na akcjach własnych:

W dniu 15 marca 2017 roku 26 316 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta szesnaście) akcji własnych, które zostały uprzednio nabyte przez Emitenta na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) kodeksu spółek handlowych. Zbycie akcji własnych nastąpiło, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 roku. Średnia jednostkowa cena zbycia akcji własnych Emitenta wyniosła 3,80 zł (słownie: trzy złote osiemdziesiąt groszy). Jednostkowa wartość nominalna zbytych akcji wynosi 10 zł (słownie: dziesięć złotych), łączna wartość nominalna zbytych akcji to 263 160,00 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące sto sześćdziesiąt). Zbyte przez Emitenta akcje własne stanowią 0,25 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniają do wykonywania 26 316 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta szesnaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,25 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania łączna liczba posiadanych przez Emitenta wynosi 51 560 (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt), które stanowią 0,50 % kapitału zakładowego oraz uprawniają do wykonywania 51 560 (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,50 % udziału w ogólnej liczbie głosów. Jednostki zależne Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

W dniu 3 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwałę w przedmiocie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Na mocy przedmiotowej uchwały Emitent upoważniony jest do nabycia akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży. Nabycie akcji własnych może następować w okresie nie dłuższym niż 5 (słownie: pięć) lat od dnia powzięcia niniejszej uchwały. Nabycie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 12,00 zł (dwanaście złotych) za jedną akcję. Emitent może nabyć taką liczbę akcji własnych, których łączna wartość nominalna wraz z innymi akcjami własnymi posiadanymi przez Emitenta nie przekroczy 20% wartości kapitału zakładowego Spółki tj. kwoty 20.779.464 zł (dwadzieścia

milionów siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote), a tym samym liczba akcji nabywanych na podstawie upoważnienia wraz z innymi akcjami własnymi posiadanymi przez Emitenta nie może być wyższa niż 2.077.946 (dwa miliony siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć).

#### Nabycie lub zbycie akcji Emitenta przez spółki zależne.

W okresie sprawozdawczym spółki zależne od Emitenta nie posiadały, nabywały ani zbywały akcji Emitenta.

#### Nabycie lub zbycie akcji lub udziałów własnych przez spółki zależne.

W okresie sprawozdawczym spółki zależne od Emitenta nie posiadały, nabywały ani zbywały akcji lub udziałów własnych.

#### 8.3.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r., akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy byli:

AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI/ LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM/ LICZBIE GŁOSÓW*
<b>MICHAŁ M. LISIECKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 486 049	62,43%/62,47%
<b>JAROSŁAW PACHOWSKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
<b>POZOSTALI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	3 225 253	31,04%/31,07%
W TYM AKCJE WŁASNE	77 876	0,75%/0,75%
<b>ŁĄCZNIE</b>	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.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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*
<b>MICHAŁ M. LISIECKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 494 365	62,51%/62,55%
<b>JAROSŁAW PACHOWSKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
<b>POZOSTALI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	3 216 937	30,96%/30,99%
W TYM AKCJE WŁASNE	51 560	0,50%/0,50%
<b>ŁĄCZNIE</b>	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 PLN, a ilością składających się na kapitał zakładowy akcji tj. 10 381 702 o łącznej wartości nominalnej 10 381 702 PLN.

### 8.3.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

**W dniu 18 stycznia 2016 r.** Emitent powziął wiadomość, że akcjonariusz Michał Lisiecki (dalej jako Akcjonariusz) w dniu 13 stycznia 2016 roku zawarł na rynku regulowanym transakcję nabycia akcji Emitenta, w wyniku której suma dokonywanych na rynku regulowanym przez Akcjonariusza transakcji na akcjach Emitenta w dniach od 26 czerwca 2014 roku do 13 stycznia 2016 roku, spowodowała zwiększenie posiadanego przez Akcjonariusza udziału procentowego w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta o 1 %. Przed zmianą udziału Akcjonariusz posiadał 63 517 789 sztuk (wartość przed scaleniem akcji) akcji Spółki, które stanowiły 61,14 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 63 517 789 głosów (wartość przed scaleniem akcji), co stanowiło 61,18 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie, na dzień niniejszego zawiadomienia, Akcjonariusz posiada 6 467 952 sztuk akcji Spółki, które stanowią 62,25 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 6 467 952 głosów, co stanowi 62,30 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

### 8.3.6 Specjalne uprawnienia kontrolne akcjonariuszy, ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z akcji oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

## 8.4. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

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

W okresie sprawozdawczym zaszły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

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

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta:

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

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

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

#### **8.4.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.**

##### **Zarząd**

Na dzień 31.12.2016 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu

##### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 31.12.2016 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Tomasz Biełanowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Katarzyna Gintrowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Pachowski - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

**8.4.3 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej PMPG w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (aktualna na dzień sporządzenia sprawozdania):**

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 14 LISTOPADA 2016 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
MICHAŁ M. LISIECKI	6 494 365 – AKCJE PMPG S.A. 501 – UDZIAŁY SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA ORLE PIÓRO SP. Z O.O.	6 467 952 – AKCJE PMPG S.A. 501 – UDZIAŁY SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA ORLE PIÓRO SP. Z O.O.
RADA NADZORCZA PMPG S.A.		
TOMASZ BIEŁANOWICZ	28 773	31 677
KATARZYNA GINTROWSKA	-----	-----
MARIUSZ PAWLAK	-----	-----
JAROSŁAW PACHOWSKI	670 400	670 400
ANDRZEJ CHMIEL	-----	-----

**8.4.4 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta**

Łączne wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w roku 2016 roku z tytułu pełnionej funkcji wyniosły 403 tys. zł. Wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji równocześnie w organach zarządzających podmiotów podporządkowanych wyniosły 399 tys. zł. Łączne wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta wyniosły 16 tys. zł. Nie wystąpiły wynagrodzenia z tytułu udziału w Radach Nadzorczych podmiotów podporządkowanych.

ZARZĄD PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI W TYS. ZŁ	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH W TYS. ZŁ
Michał M. Lisiecki	399	399
TOMASZ SADOWSKI	5	
RADA NADZORCZA PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI W TYS. ZŁ	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH W TYS. ZŁ
Tomasz Biełanowicz	4	-----
Katarzyna Gintrowska	2	-----
Mariusz Pawlak	4	-----
Jarosław Pachowski	2	-----
Andrzej Chmiel	4	-----

Nie występują umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia Emitenta lub przejęcia.



Spółka nie jest obciążona jakimikolwiek zobowiązaniami wynikającymi z emerytur lub świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących ani zobowiązaniami zaciągniętymi w związku z takimi emeryturami.

#### 8.4.5 Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

- **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza działa w oparciu o :

- Zasady ustalone w Kodeksie Spółek Handlowych,
- Statut Spółki,
- Regulamin Rady Nadzorczej

Treść Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Statutu jest dostępna na stronie internetowej [www.pmpg.pl](http://www.pmpg.pl).

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach. Na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej, jest ona uprawniona do wyrażania opinii we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występowania z wnioskami i propozycjami do Zarządu, który zobowiązany jest, w terminie 14 dni od momentu wystąpienia Rady Nadzorczej z takimi wnioskami i propozycjami, do złożenia na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej informacji o sposobie ich wykorzystania.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, ale nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Ponadto posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na pisemny wniosek złożony przez Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego, Zarządu Spółki lub Członka Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością oddanych głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

Uchwała Rady Nadzorczej, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Ważność uchwały podjętej w trybie opisanym w zdaniu poprzednim jest uzależniona od powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Zgodnie ze Statutem Emitenta oraz Regulaminem Rady Nadzorczej członkowie Rady Nadzorczej są obowiązani do wykonywania swoich praw i obowiązków osobiście.

Rada Nadzorcza Spółki pełni ponadto, w pełnym pięciosobowym składzie, od grudnia 2009 roku zadania komitetu audytu, zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

- **Zarząd**

Zarząd Emitenta działa w oparciu o :

- Zasady ustalone w Kodeksie Spółek Handlowych,
- Statut Spółki,
- Regulamin Zarządu.

Treść Regulaminu Zarządu oraz Statutu jest dostępna na stronie internetowej [www.pmpg.pl](http://www.pmpg.pl).

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Ponadto nadzorują prace poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki.

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje wyłącznie osobiście. Oświadczenia woli w imieniu Spółki składa Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

#### 8.4.6 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 członków, w tym Prezesa Zarządu oraz nie więcej niż trzech Wiceprezesów. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza Emitenta powołuje i odwołuje członków Zarządu. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu, zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, zatwierdzanie regulaminu Zarządu, wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny, zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki, a także rocznych i wieloletnich planów finansowych.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat.

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji. Mandat członka powołanego do Zarządu przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Prezes i pozostali członkowie Zarządu oraz cały Zarząd mogą być odwołani lub z ważnych powodów zawieszani przez Radę Nadzorczą w każdym czasie przed upływem kadencji, uchwałą powziętą większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów obecnych na posiedzeniu.

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

### 8.5 Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie Spółki PMPG S.A. działa w oparciu o:

- Zasady ustalone w Kodeksie Spółek Handlowych,
- Statut Spółki,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia,

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne bądź nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w przypadkach określonych w Statucie bądź też w Kodeksie Spółek Handlowych.

W określonych przypadkach Walne Zgromadzenie może być zwołane również przez Radę Nadzorczą, a Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane także przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Dodatkowo Walne Zgromadzenie może odbyć się i powziąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeśli cały kapitał jest reprezentowany, a nikt nie wniesie sprzeciwu, ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do porządku obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 KSH. Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad jest możliwe, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu. Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia stanowią, iż uchwały Walnego Zgromadzenia, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, zapadają bezwzględną większością głosów oddanych bez względu na liczbę akcji obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Zasada powyższa nie dotyczy przypadków, w których dla podjęcia danej uchwały przewidziano w przepisach prawa lub Statucie wymóg większości kwalifikowanej.

Statut Emitenta w § 20 określa przypadki, w których wymagane jest podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały. Dotyczy to w szczególności rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki za poprzedni rok obrotowy oraz udzielania absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków, decydowania o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu, powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej itp.

Uchwała o zmianie przedmiotu działalności Spółki, która została powzięta większością 2/3 głosów oddanych przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, jest skuteczna i nie powoduje obowiązku wykupu akcji tych Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę. Ponadto uchwały co do emisji akcji, emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części, zmiany statutu, i rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 głosów oddanych.

### 8.6 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Akcje Emitenta są akcjami imiennymi oraz akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami nie są związane żadne dodatkowe prawa, przywileje ani ograniczenia. Zgodnie z § 7 ust. 3 Statutu Emitenta akcje na okaziciela mogą być zamienione na akcje imienne albo odwrotnie.

- Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się

w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

- Prawo zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie - może być zrealizowane na żądanie akcjonariusza (art. 334 § 2 KSH). Statut Spółki nie zawiera odmiennych postanowień.
- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

- Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
- Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 KSH).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422- 427 KSH.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH,
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

## 8.7 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zasady zmian Statutu Spółki określa ustawa Kodeks Spółek Handlowych i Statut Spółki. Zgodnie z § 20 pkt. 8 Statutu zmiana statutu Spółki należy wyłącznie do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zgodnie natomiast z art. 430 § 1 kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zarząd Spółki zgłasza zmiany Statutu do sądu rejestrowego w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie za wyjątkiem uchwał dotyczących podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki, które Zarząd Spółki zgłasza w terminach zgodnych z art. 431 § 4 i 455 § 5 kodeksu spółek handlowych.

## 8.8 Główne cechy stosowanych w Grupie Kapitałowej PMPG S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych, przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- półroczne przeglądy i roczne badania publikowanych sprawozdań finansowych PMPG S.A. i Grupy Kapitałowej przez biegłego rewidenta,
- ustalanie zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- wewnętrzny podział obowiązków w procesie przygotowania sprawozdań finansowych,
- autoryzacje sprawozdań finansowych przed publikacją.

## 9. Pozostałe informacje

### 9.1 Postępowania sądowe i administracyjne

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

dochodzeniu uzasadnionych roszczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

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

**W dniu 1 kwietnia 2015 r.** zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym rozpowszechnieniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykułach „Ukryta prawda” z dnia 9 lutego 2015 roku oraz „Nietykalny” z dnia 23 lutego 2015 roku) nieprawdziwych informacji na temat Pana Kamila Durczoka. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. W ocenie Emitenta powództwo Pana Kamila Durczoka jest bezzasadne. Emitent stoi na stanowisku, że artykuły prasowe rzekomo naruszające dobra osobiste Pana Kamila Durczoka były sporządzone z zachowaniem staranności i rzetelności dziennikarskiej. AWR WPROST wniósł w przedmiotowym postępowaniu powództwo wzajemne, w którym w celu ochrony własnych dóbr osobistych zażądał od Pana Kamila Durczoka przeprosin. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

**W dniu 19 czerwca 2015 r.** Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Emitentowi odpis pozwu wniesionego przeciwko Emitentowi przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Powództwo dotyczy sprawy uprzednio już prawomocnie rozstrzygniętej na korzyść Emitenta przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, który w postanowieniu z dnia 11 grudnia 2009 roku, oddalił wniosek Banku Zachodniego WBK S.A. o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wydanemu przez Bank Zachodni WBK S.A. na podstawie rzekomo poręczonego przez Emitenta 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. Emitent stoi na stanowisku, że powództwo jest w całości bezzasadne, bowiem poręczenie wekslowe, na które powołuje się powód, nie zostało nigdy skutecznie ustanowione. Weksel stanowiący podstawę roszczenia nie zawiera zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia za wystawcę weksla. W roku 2009 Emitent prowadził z Bankiem Zachodnim WBK S.A. obszerną korespondencję zawierającą wyjaśnienia i argumenty Emitenta w przedmiotowej sprawie, która zakończyła się wydaniem przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie postanowienia, o którym mowa powyżej, potwierdzającego stanowisko Emitenta. W ocenie Emitenta powództwo w postępowaniu wszczętym pozwem z dnia 27 lutego 2015 roku winno podlegać oddaleniu w całości.

**W dniu 9 maja 2016 r.** Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 roku przeciwko zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. Przedmiotem zakończonych postępowania było roszczenie o ochronę dóbr osobistych powoda w związku z ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykule „Kamil Durczok. Fakty po Faktach” z dnia 16 lutego 2015 roku) i zapłatę na rzecz Kamila Durczoka zadośćuczynienia w wysokości 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Emitent informował o wszczęciu przedmiotowego postępowania raportem bieżącym nr 13/2015 w dniu 24 kwietnia 2015 roku. Wyrokiem z dnia 9 maja 2016 roku Sąd Okręgowy nakazał AWR WPROST oraz pozwanym dziennikarzom przeprosić Kamila Durczoka, a także zapłacić solidarnie kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) tytułem zadośćuczynienia. W ocenie Sądu publikacja w tygodniku „Wprost” naruszyła prawo do wizerunku, prywatności i intymności powoda. Wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie nie jest prawomocny. W ocenie Emitenta wyrok jest niesłuszny i istnieją zasadne podstawy do wniesienia przez AWR WPROST środka odwoławczego. Nie mniej jednak Emitent wskazuje, że Sąd Okręgowy przyznał rację AWR WPROST, że kwota zadośćuczynienia, której zapłaty domagał się w pozwie Kamil Durczok była rażąco wygórowana. Tym samym ryzyko zasądzenia od AWR WPROST kwoty w wysokości 7.000.000,00 zł, w przypadku wniesienia przez powoda apelacji od wyroku, jest w ocenie Emitenta znikome.

## 9.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. przeprowadziła uprawniona do tego firma audytorska Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3704. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa została zawarta w dniu 30.06.2016 r. w Warszawie. Obejmuje przegląd sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za I półrocze 2016 i 2017 r. oraz badanie sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za 2016 i 2017 rok. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego za 2016 rok, wyniosło 22 tys. złotych, zaś za przegląd sprawozdań w 2016 roku - 18 tys. złotych.

W minionym okresie Audytor świadczył na rzecz Emitenta usługi przeglądu sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za I półrocza lat 2014 i 2015 roku oraz badanie sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za lata 2014 i 2015. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło wówczas każdorazowo 22,3 tys. złotych, zaś za przegląd sprawozdań każdorazowo - 17,7 tys. złotych.

### 9.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym:

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

### 10. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2017-04-04	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	