



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**
**Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**
I PÓŁROCZE 2018 R.



Warszawa, 18 września 2018 r.

SPIS TREŚCI

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA I EMITENCIE	3
1.2 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	3
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	5
2.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	5
2.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	6
3. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	7
4. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	8
4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
4.2 WYNIKI FINANSOWE	9
4.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	11
4.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	12
4.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	13
4.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	13
4.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE	15
4.8 ZATRUDNIENIE	16
5. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
5.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE.....	17
5.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	17
5.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	17
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	21
6.1 KIERUNKI ROZWOJU	21
6.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	21
6.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.	21
7. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	22
7.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	22
7.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	22
7.1.2 EMISJE AKCJI.....	23
7.1.3 AKCJE WŁASNE	23
7.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	24
7.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.	24
7.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	24
7.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	25
7.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2018 R.	25
7.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA.....	25
7.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	25
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	26
8.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	26
8.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	27
8.3 INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	28
8.4 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	28
9. PODPISY	29

1. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media i Emitencie

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. (Grupa Kapitałowa PMPG S.A., Grupa Kapitałowa, Grupa) jest holdingiem prowadzącym działalność w segmencie mediów, marketingu i reklamy. Spółką dominującą w Grupie jest spółka PMPG Polskie Media S.A. (Spółka, Emitent, PMPG S.A.). Jej aktywność uzupełniają 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 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółka dominująca oraz cztery spółki zależne. Spółką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. Emitent posiada ponadto udziały lub akcje w siedmiu spółkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. udziałów i akcji w spółkach zależnych i stowarzyszonych, na dzień 30 czerwca 2018 r., wynosiła 21 823 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2018 roku obejmuje konsolidację Spółki jako jednostki dominującej oraz 4 (czterech) podmiotów zależnych. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają wycenieniu metodą praw własności. Część spółek zależnych i stowarzyszonych została wyłączona z konsolidacji z uwagi na utratę kontroli lub w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 4).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za I połowę roku 2018 miały następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko 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. Przychody Spółki za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosły 14.046 tys. zł. 85% przychodów PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży usług reklamowych realizowanych dla tygodnia „Wprost” i „Do Rzeczy”. 14% przychodów PMPG S.A. pochodzi z usług holdingowych świadczonych na rzecz pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o.o.**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Tygodnik „Wprost” jest to obecnie największe aktywo Grupy, generujące 60% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Około 67% przychodów tygodnika „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 33% 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 32% przychodów Grupy.

45% przychodów Tygodnika Do Rzeczy pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 55% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej. Orle Pióro jest również wydawcą serwisów DoRzeczy.pl oraz SuperHistoria.pl.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. oraz spółek stowarzyszonych z Emitentem na dzień 30 czerwca 2018 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.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	81%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NEW MEDIA POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MONEYZOOM S.A. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA ZALEŻNA	44,3%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BECOLOUR SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
HARMONY FILM SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25,79%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

W okresie sprawozdawczym:

- W dniu 26 kwietnia 2018 roku, Spółka objęła 50 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w spółce Harmony Film Sp. z o.o. Objęte udziały stanowią 25% kapitału zakładowego i dają 25% udziału w ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Harmony Film Sp. z o.o. Przedmiotowa spółka została zawiązana przez PMPG oraz dwa inne podmioty w celu wyprodukowania filmu fabularnego.
- W dniu 29 czerwca 2018 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Moneyzoom S.A. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki po przeprowadzeniu jej likwidacji. Spółka od dłuższego czasu nie prowadziła działalności operacyjnej.

Po okresie sprawozdawczym:

- W dniu 2 lipca 2018 roku, Spółka nabyła 1.011.114 akcji imiennych spółki Moneyzoom S.A. w likwidacji. Nabyte akcje stanowią 8,26 % udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Moneyzoom S.A. w likwidacji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka posiada 6.437.947 akcji spółki Moneyzoom S.A. w likwidacji, które stanowią 52,58 % udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

Co tydzień do kiosków trafiają wydawane przez spółki zależne od Emitenta tygodniki - tygodnik „Wprost” (wydawcą jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.) oraz „Tygodnik 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 i SuperHistoria.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 I półroczu 2018 r. rozpowszechnianie płatne razem „Wprost” wyniosło 85 907 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.

„Wprost” jako jeden z nielicznych tygodników podejmuje tematy gospodarcze, w tym szczególnie dotyczące polskiego sektora biznesowego i promujący polską przedsiębiorczość. Jest partnerem i patronem najważniejszych konferencji i kongresów gospodarczych w Polsce, m.in. Europejskiego Kongresu Gospodarczego i Forum Ekonomicznego.

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 Pochłopień.

Serwis internetowy Wprost.pl jest liderem oglądalności wśród witryn internetowych wszystkich tygodników opinii.



„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. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które pozostaje wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w I półroczu 2018 r. wynosiło 44 696 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.

2.2 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 osiągnęte 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 13,5 mln PLN, co stanowiło 59% przychodów Grupy w tym okresie.

Około 21% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy.

3. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

W dniu 19 kwietnia 2018 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie ogłosił prawomocny wyrok w sprawie z powództwa wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 roku przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. Przedmiotem zakończzonego 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). Sąd Apelacyjny nakazał spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. oraz pozwanym solidarnie ze spółką trzem dziennikarzom przeprosić Kamila Durczoka, a także zapłacić solidarnie kwotę 150.000,00 zł (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) tytułem zadośćuczynienia.

W dniu 14 maja 2018 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. Przedmiotem zakończzonego postępowania było roszczenie o ochronę dóbr osobistych powoda w związku z ich rzekomym naruszeniem 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) i zapłatę na rzecz Kamila Durczoka zadośćuczynienia w wysokości 2.000.000,00 zł (słownie: dwóch milionów złotych). Sąd Okręgowy oddalił powództwo w całości. Wyrok nie jest prawomocny.

W dniu 29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki, pokrycia strat Spółki, utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany Statutu Spółki. Na mocy przedmiotowej uchwały obniżono kapitał zakładowy Spółki w drodze zmiany Statutu Spółki, o kwotę 31.145.106,00 zł (trzydzieści jeden milionów sto czterdzieści pięć tysięcy sto sześć złotych), z kwoty 103.897.320,00 zł (sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia złotych) do kwoty 72.752.214,00 zł (słownie: siedemdziesiąt dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście czternaście złotych) przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 3 zł (trzy złote), z kwoty 10,00 zł (dziesięć złotych) każda do kwoty 7,00 zł (siedem złotych) każda. Obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 31.145.106,00 zł (trzydzieści jeden milionów sto czterdzieści pięć tysięcy sto sześć złotych) dokonano w celu pokrycia strat Spółki z lat ubiegłych w kwocie 24.622.310,35 zł (dwadzieścia cztery miliony sześćset dwadzieścia dwa tysiące trzysta dziesięć złotych trzydzieści pięć groszy) oraz przeniesienia pozostałej kwoty w wysokości 6.522.795,65 zł (sześć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt pięć groszy) na kapitał rezerwowego, o którym mowa w art. 457 § 2 k.s.h., to jest na kapitał rezerwowego wykorzystywany na pokrycie strat. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło bez wypłaty środków na rzecz akcjonariuszy.

Obniżenie kapitału zakładowego wymaga zgłoszenie do rejestru. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał stosownego wpisu w rejestrze.

Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 29 czerwca 2018 roku, uchwałą w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego, postanowiło utworzyć kapitał rezerwowego w wysokości 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych na podstawie upoważnienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia udzielonego uchwałą nr 3 z dnia 3 listopada 2016 roku. Utworzenie kapitału rezerwowego, o którym mowa w punkcie 1, nastąpi poprzez przeniesienie kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) pochodzącej z zysku Spółki osiągniętego w roku 2017. Uchwała w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego została podjęta pod warunkiem wpisania obniżenia kapitału zakładowego Emitenta do rejestru. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania warunek ten nie został spełniony.

Istotne wydarzenia po okresie sprawozdawczym:

W dniu 20 sierpnia 2018 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi oraz zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" sp. z o.o. (dalej jako AWR WPROST), oraz w sprawie z powództwa wzajemnego AWR WPROST przeciwko Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomaszowi Lisowi.

Przedmiotem sprawy z powództwa Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi oraz AWR WPROST było roszczenie o zapłatę kwoty 8.730.000 zł (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych) oraz roszczenie o zakazanie i usunięcie skutków działań stanowiących czyny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie.

Przedmiotem sprawy z powództwa wzajemnego AWR WPROST było 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.

Wyrokiem z dnia 20 sierpnia 2018 roku sąd oddalił powództwo zarówno Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR WPROST w zakresie roszczenia pieniężnego, jak i powództwo wzajemne AWR WPROST w całości. Wyrok nie jest prawomocny.

W dniu 6 września 2018 r. Emitent podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu usług reklamowych wykonanych na rzecz jednego z kontrahentów Emitenta. Odpis został dokonany na kwotę 479 700,00 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset złotych), co odpowiada pełnej wysokości należności przysługujących od danego kontrahenta. Powodem dokonania odpisu jest wątpliwość co do możliwości spłaty należności przez dłużnika. Utworzenie przez Emitenta opisanego wyżej odpisu aktualizującego na kwotę 479 700,00 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset złotych), wpłynie na obniżenie o ww. kwotę zarówno jednostkowego jak i skonsolidowanego wyniku finansowego, a także wartości sumy bilansowej w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres pierwszego półrocza 2018 roku.

4. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 r. (nota 6.12) oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2017 (nota 6.2.3).

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.

4.2 Wyniki finansowe

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2018	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2017
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	22 896	25 546
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	14 542	15 879
EBIT	4 783	2 649
EBITDA	4 996	3 037
ZYSK(STRATA) BRUTTO	4 629	2 552
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	4 533	1 589

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa wypracowała zysk netto wyższy o 2,9 mln zł względem pierwszego półrocza roku 2017. Jednak zarówno na wynik osiągnięty w I półroczu 2018 r., jak i na ten osiągnięty w I półroczu 2017 r., wpływ miały zdarzenia jednorazowe.

Na wynik osiągnięty w okresie sprawozdawczym wpływ miało rozwiązanie przez zależną od Emitenta spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o., rezerw w łącznej kwocie 1.571 tys. zł., które zawiązane zostały w latach poprzednich w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi i występowaniem ryzyka zasądzenia świadczeń pieniężnych. W szczególności, rozwiązana została rezerwa zawiązana w związku z powództwem wniesionym przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. Przedmiotem zakończonego postępowania było roszczenie o ochronę dóbr osobistych powoda w związku z ich rzekomym naruszeniem 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) i zapłatę na rzecz Kamila Durczoka zadośćuczynienia w wysokości 2.000.000,00 zł (słownie: dwóch milionów złotych). W dniu 14 maja 2018 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo w całości. Wyrok nie jest prawomocny.

Na wynik osiągnięty w I półroczu 2017 roku wpływ miało zawiązanie rezerw na kwotę 3 169 tys. zł. Zarząd Emitenta zdecydował o zwiększeniu rezerwy na skutek wyroku z dnia 13 czerwca 2017 r. Sądu Okręgowego w Warszawie, zasądzającego od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu świadczenia pieniężnego w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 roku do 13 września 2016 roku i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100)) euro za okres od 14 września 2016 roku do dnia zapłaty. Emitent został obciążony także kosztami procesu w kwocie 107.217,00 (słownie: sto siedem tysięcy dwieście siedemnaście) złotych. Wyrok nie jest prawomocny. Emitent wniósł apelację. Emitent będzie utrzymywał rezerwę utworzoną w związku z przedmiotowym wyrokiem do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia postępowania sądowego.

Wyniki Grupy skorygowane o zmianę stanu rezerw:

WYNIKI SKORYGOWANE O ZMIANĘ STANU REZERW	OKRES 6 MIESIĘCY	OKRES 6 MIESIĘCY
	ZAKOŃCZONY 30. 06. 2018	ZAKOŃCZONY 30. 06. 2017
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	22 896	25 546
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	14 542	15 879
EBIT	3 212	5 145
EBITDA	3 425	5 533
ZYSK(STRATA) BRUTTO	3 058	5 721
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	2 962	4 758

W okresie pierwszego półrocza 2018 r. Grupa osiągnęła niższe przychody o 2.65 mln zł, a więc mniej o 11,57% względem pierwszego półrocza 2017 r. Spadek przychodów wynikał ze zmniejszenia sprzedaży egzemplarzowej tygodników o wartość ok. 1 mln zł oraz zmniejszenia sprzedaży reklamy o wartość ok. 1,2 mln zł.

W kategoriach kosztów spadł koszt własny sprzedaży w związku z mniejszym zużyciem materiałów i energii w cyklu produkcyjnym magazynów.

Wzrost wydatków Grupy na reklamę spowodował natomiast wzrost kosztów sprzedaży o 602 tys. zł. Grupa prowadziła aktywne działania reklamowe w radiu, sieciach sprzedaży oraz mediach społecznościowych.

Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wpłynęła decyzja o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu usług reklamowych wykonanych na rzecz jednego z kontrahentów Emitenta. Odpis został dokonany na kwotę 479 700,00 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset złotych), co odpowiada pełnej wysokości należności przysługujących od danego kontrahenta. Powodem dokonania odpisu jest wątpliwość co do możliwości spłaty należności przez dłużnika.

Niekorzystne otoczenie rynkowe w segmencie mediów drukowanych jak również sytuacja kredytowa klientów wpłynęły na obniżenie znormalizowanego EBITDA o 2,1 tys. zł, zaś zysku netto o 1,8 mln zł.

Według badań Izby Wydawców Prasy w ciągu najbliższych 5 lat czytelnictwo prasy w Polsce (łącznie drukowanej i cyfrowej) ma wzrosnąć o 4-16 proc. Mniejszy udział prasy drukowanej zostanie z nadstatkiem zrekompensowany przez znacznie wyższe niż dzisiaj czytelnictwo wydań cyfrowych. Obie formy prasy pozostają cennym źródłem informacji i opinii, o dużej roli kulturotwórczej, także dla młodych, wykształconych odbiorców.

Grupa prowadzi intensywne działania w kierunku digitalizacji głównego obszaru działalności. Wynika to z faktu, że coraz więcej przedsiębiorstw przesuwają wydatki marketingowe w sprzedaż online poprzez zwiększenie inwestycji w digital marketing. Kluczowe jest znalezienie odpowiedzi na pytanie dotyczące sposobów zintegrowania digitalu z innymi kanałami, które wzajemnie się przenikają, w celu zapewnienia użytkownikom wartościowych doświadczeń z marką.

Wyniki finansowe jednostkowe PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	14 046	15 289
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	6 961	4 774
EBIT	2 678	-2 534
EBITDA	2 707	-2 474
ZYSK(STRATA) BRUTTO	2 603	-2 687
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	2 603	-2 687

Po pierwszym półroczu 2018 r. PMPG Polskie Media S.A. wykazało zysk brutto na sprzedaży w wysokości 6.961 tys. zł, tym samym odnotowując wzrost o 46% oraz rentowność na poziomie 50%. W okresie porównawczym nastąpił spadek przychodów o 1,2 mln zł oraz spadek kosztu własnego sprzedaży o 3,4 mln zł. Niższe koszty to efekt spadku przychodów jak również zmian w zawartych kontraktach handlowych.

Odnotowana strata brutto w 2017 roku wynikała z zawiązania rezerwy w kwocie 3 169 tys. zł w związku z nieprawomocnym wyrokiem zasądającym świadczenie pieniężne od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Wynik brutto Spółki skorygowany o zawiązaną rezerwę na postępowanie sądowe wyniósłby 482 tys. zł.

W 2018 r. znormalizowany wynik brutto jest wyższy o 2,1 mln względem roku ubiegłego i wyniósł 2,6 mln zł.

4.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu**Struktura aktywów Grupy Kapitałowej**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2018	31 GRUDNIA 2017	30 CZERWCA 2017
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	27,4%	28,4%	24,6%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	1,1%	1,6%	1,7%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	17,9%	17,4%	17,9%

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

W I półroczu 2018 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, które stanowiły 15,7% sumy bilansowej oraz kredyt w rachunku bieżącym, którego wykorzystanie wzrosło o 1,15 mln zł.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2018	31 GRUDNIA 2017	ZMIANA%	30 CZERWCA 2017	ZMIANA%
AKTYWA	50 355	48 605	4%	56 420	-11%
AKTYWA TRWAŁE	31 991	24 869	29%	23 753	35%
AKTYWA OBROTOWE	18 364	23 736	-23%	32 667	-44%
PASYWA	50 355	48 605	4%	56 420	-11%
KAPITAŁ WŁASNY	34 228	29 695	15%	36 575	-6%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 111	1 192	-7%	1 673	-34%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	15 016	17 718	-15%	18 172	-17%

W pierwszym półroczu 2018 r. nastąpiło zwiększenie sumy bilansowej o 4%. W strukturze aktywów zwiększeniu uległy aktywa finansowe o ok. 0,5 mln zł, środki pieniężne o 0,9 mln zł. W pasywach bilansu nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 2,7 mln zł oraz wzrost kapitału własnego o 4,5 mln zł.

Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2018	31 GRUDNIA 2017	ZMIANA%	30 CZERWCA 2017	ZMIANA%
AKTYWA	48 656	47 541	2%	44 772	9%
AKTYWA TRWAŁE	38 301	30 909	24%	17 654	117%
AKTYWA OBROTOWE	10 355	16 632	-38%	27 118	-62%
PASYWA	48 656	47 541	2%	44 772	9%
KAPITAŁ WŁASNY	26 414	23 811	11%	17 007	55%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	3 657	3 611	1%	1 119	227%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	18 585	20 119	-8%	26 646	-30%

Na dzień 30 czerwca 2018 r. w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – 67,5% wartości aktywów oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 13,26%.

W pasywach bilansu udział kapitału własnego wynosi 54,29%, w grupie zobowiązań pozycją o najwyższej wartości są zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których udział wynosi 29,7% sumy bilansowej.

4.4 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	30. 06. 2018 R.	OPROCENTOWANIE	PODMIOT ZOBOWIĄZANY
DŁUGOTERMINOWE		0		
KRÓTKOTERMINOWE		1 972		
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	04-12-2018	1 972	WIBOR 1M + 1,1%	AWR WPROST
RAZEM		1 972		

W dniu 5 grudnia 2017 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. zawarła ze spółką pod firmą Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Kredytodawca) umowę o kredyt, na mocy której Kredytodawca udzielił spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

4.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W okresie sprawozdawczym ani po tym okresie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek czy gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość jest znacząca.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania istniały następujące poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancje udzielone w poprzednich okresach przez Emitenta lub zależne od niego spółki – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość jest znacząca:

- **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 w dniu 17 grudnia 2015 roku. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 sierpnia 2020 roku. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie podmiotu trzeciego, spółki Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wynikające z umowy najmu lokalu biurowego. Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Bartrade sp. z o.o. występuje powiązanie takiego charakteru, że jedynym udziałowcem spółki Bartrade sp. z o.o. jest spółka Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar Holandia będąca akcjonariuszem Emitenta posiadającym powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Przedmiotowe poręczenie za zobowiązanie spółki Bartrade sp. z o.o. wynikające z umowy najmu lokalu biurowego uzasadnione jest faktem, iż Emitent i jego spółki zależne będą na mocy umowy, która zostanie zawarta ze spółką Bartrade sp. z o.o., korzystać z przedmiotu najmu dla celów prowadzenia działalności gospodarczych.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

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

4.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku PMPG Polskie Media S.A., a także spółki od niej zależne dokonywały transakcji z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te w opinii Zarządu są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta. W zależności od potrzeb poszczególne podmioty korzystają z usług świadczonych przez inne podmioty z Grupy.

- a) Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone w okresie sprawozdawczym przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Zarządu wyniosły 150 tys. zł. Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone w okresie sprawozdawczym przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Rady Nadzorczej wyniosły 21,8 tys. zł.

Wynagrodzenia wypłacone w okresie sprawozdawczym przez podmioty zależne od PMPG Polskie Media S.A. osobom powiązanim z Emitentem z tytułu pełnienia funkcji zarządzających wyniosły 150 tys. zł. Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

b) Transakcje z podmiotami powiązаными w ciągu okresu

TRANSAKcje WEWNĄTRZ JEDNOSTEK KONTROLOWANYCH	30 CZERWCA 2018 R.	30 CZERWCA 2017 R.
PRZYCHODY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	10.325	14.508
KOSZTY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	10.282	14.508
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	11.404	17.520
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	11.404	17.520
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	2.050	3.496
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	2.050	3.496

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WSPÓLKONTROLOWANYMI I STOWARZYSZONYMI	30 CZERWCA 2018 R.	30 CZERWCA 2017 R.
PRZYCHODY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	47	67
KOSZTY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	15	0
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	1.041	1.950
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	7	574
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	140	120
UDZIELONE POŻYCZKI (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	241	60

TRANSAKcje Z ZARZĄDEM EMITENTA	30 CZERWCA 2018 R.	30 CZERWCA 2017 R.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	2.093	276

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OSOBOWO Z ZARZĄDEM EMITENTA	30 CZERWCA 2018 R.	30 CZERWCA 2017 R.
PRZYCHODY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	378	47
KOSZTY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	154	163
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	1.190	861
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	6.851	14.999
UDZIELONE POŻYCZKI (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	3.310	1.950

4.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2018	30 CZERWCA 2017
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	63,51%	62,16%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	9,00%	2,82%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	13,24%	4,34%

W pierwszym półroczu 2018 r. odnotowano wzrost wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej pozostają na wysokim poziomie co potwierdza stabilność dochodów.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2018	30 CZERWCA 2017
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	32,03%	35,17%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2018	30 CZERWCA 2017
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,2	1,80

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2018 osiągnął wyższą wartość 1,2 co świadczy o dobrej sytuacji płynnościowej Grupy. Utrzymywane nadwyżki finansowe przeznaczone są na inwestycje w nowe projekty w bieżącym roku obrotowym.

Wskaźniki rentowności Emitenta

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017
Rentowność brutto ze sprzedaży	49,56%	31,23%
Rentowność aktywów – ROA	5,35%	-6,00%
Rentowność kapitału własnego – ROE	9,85%	-15,80%

Pozytywne wskaźniki rentowności Emitenta są rezultatem pozytywnych wyników finansowych za pierwsze półrocze 2018 roku.

Na wartość wskaźników rentowności w 2017 roku wpływ miała strata netto odnotowana na skutek zawiązania przez Emitenta rezerwy wynikającej z wyroku z dnia 13 czerwca 2017 r. Sądu Okręgowego w Warszawie, który zasądził od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu świadczenie pieniężne w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 roku do 13 września 2016 roku i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100)) euro za okres od 14 września 2016 roku do dnia zapłaty. Emitent został obciążony także kosztami

procesu w kwocie 107.217,00 (słownie: sto siedem tysięcy dwieście siedemnaście) złotych. Wysokość zawiązanej przez Emitenta rezerwy wynosi 3.169 tys. zł.

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2018	30 CZERWCA 2017
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	45,71%	62,01%

Wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2018	30 CZERWCA 2017
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,56	1,02

Wskaźnik płynności Emitenta uległy spadkowi w pierwszej połowie 2018 roku w związku z dokonaniem przeklasyfikowania aktywów finansowych w kwocie 7mln zł z aktywów obrotowych do aktywów trwałych.

4.8 Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
30.06.2018	2017	30.06.2018	2017
17	20	35	39

5. 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.

5.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Starcom), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 9,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w I półroczu 2018 roku około 4,66 mld PLN. Jest to kolejny okres wzrostu wydatków na reklamę. Okres sprawozdawczy charakteryzował się najwyższą od 10 lat dynamiką wzrostu wydatków na reklamę. Spośród wszystkich typów mediów wzrost wydatków na reklamę odnotowano w reklamie zamieszczanej w internecie, radiu, telewizji, kinach oraz na nośnikach zewnętrznych (outdoor). Rynek magazynów, m.in. na którym działa Spółka, zmalał w I półroczu 2018 roku o około 5% i jego wartość wyniosła około 156 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku, na którym działa Spółka, wzrosła w I półroczu 2018 roku o około 14,1% i wyniosła około 1,55 mld 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 2018, szacuje się wzrost rynku o ok 4,5 %. Wzrost będzie widoczny w reklamie internetowej, a w szczególności reklamie mobilnej. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

Największe przedsiębiorstwa, będące zarazem największymi reklamodawcami, planują swoje budżety reklamowe z uwzględnieniem prognoz makroekonomicznych. Wraz z poprawą wskaźników makroekonomicznych dostrzega się wzrost wydatków na reklamy.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

5.2 Czynniki branżowe

PMPG S.A. wraz z jej spółkami zależnymi są w swojej branży grupą średniej wielkości. Grupa działa na rynku ogólnopolskich tygodników opinii, który jest rynkiem wąskim, na którym ugruntowane pozycje ma kilka tytułów.

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

5.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

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

Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem Emitenta oraz Grupą Kapitałową:

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

odpływu pracowników, w tym w szczególności zajmujących kluczowe stanowiska, do podmiotów konkurencyjnych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

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

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski,
Okres sprawozdawczy był okresem mocnego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w I półroczu 2017 r. wyniósł ponad 5%. Prognozy wskazują, że w całym 2018 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie także ok. 5%. Te pozytywne prognozy wskazują na dalsze utrzymanie stabilnego ożywienia gospodarczego. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach. Wraz z wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy, co będzie kolejnym rokiem wzrostu.
- 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, który bardzo dynamicznie rozwija się w zakresie tzw. nowych mediów (media cyfrowe), a w zakresie mediów tradycyjnych (np. media drukowane) notuje systematyczne spadki. Rynek mediów musi więc 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 i inne czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu, ma bezpośredni wpływ na jej sytuację finansową. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie znacznych nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne.
- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,
Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą być mniej atrakcyjne dla klientów w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumenckich. Na rynkach, na których działa Grupa, obserwowane są nagłe zmiany zapotrzebowania na pewne produkty lub usługi, będące skutkiem zdarzeń niezależnych od podmiotów je oferujących, a spowodowane nasyceniem konsumentów oraz dużą konkurencją i dostępnością ofert.

- ryzyko związane z kondycją kontrahentów,

W związku z dynamicznie zmieniającym się rynkiem mediów, istnieje ryzyko, że kontrahenci Grupy zapewniający odbiór produktów i usług oferowanych przez Grupę, a w szczególności drukowanych czasopism, nie będą w stanie dalej świadczyć dla Grupy usług, pozbawiając ją części przychodów. W przypadku trudnej sytuacji finansowej tych kontrahentów Grupa może utracić także część wymagalnych wierzytelności.

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 oraz 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 Zarządom 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”, „Sieci”. Oferowane przez konkurencję produkty mogą, w przypadku podjęcia długotrwałej walki konkurencyjnej, stać się produktami bardziej dostępnymi, ciekawszymi i tańszymi aniżeli produkty oferowane przez Grupę. Spowodować to może zmianę pozycjonowania Grupy Kapitałowej na rynku wydawniczym. Ponadto rynek czasopism charakteryzuje się systematycznym pojawianiem się nowych, konkurencyjnych tytułów, które okresowo mogą powodować odpływ czytelników.

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

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

Ryzyka finansowe.

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest 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 postępowaniami sądowymi oraz roszczeniami podmiotów trzecich.

- Emitent dostrzega potencjalne ryzyko dla działalności Grupy związane z toczącym się postępowaniem sądowym przeciwko Spółce z powództwa Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.) (szerzej o postępowaniach w punkcie 9.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu, ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki. W dniu 13 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. świadczenie pieniężne w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro. Emitent nie zgadza się z przedmiotowym wyrokiem i złożył apelację. Wyrok nie jest prawomocny i w ocenie Emitenta jako niesłuszny powinien zostać zmieniony na korzyść Emitenta tj. powództwo powinno zostać oddalone. Jednakże Emitent dostrzega ryzyko zakończenia sprawy w sposób niekorzystny dla Emitenta poprzez utrzymanie w mocy wyroku sądu pierwszej instancji.
- W związku z prowadzeniem działalności wydawniczej w zakresie czasopism opiniotwórczych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, Emitent dostrzega potencjalne ryzyko występowania przez podmioty i osoby trzecie z roszczeniami przeciwko wydawcom z uwagi na publikacje ukazujące się w czasopiśmie.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

6. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

6.1 Kierunki rozwoju

W II połowie roku 2018 r. Grupa skupi się na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w szczególności na:

- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Tygodnik Do Rzeczy”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”,
- rozwoju kluczowych serwisów internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu www.wprost.pl i www.dorzeczy.pl,
- obecności w mediach elektronicznych,
- rozbudowie zasobów internetowych, rozwoju witryn internetowych w celu pozyskiwania przychodów z reklam,
- rozwoju usług reklamowo-marketingowych z wykorzystaniem nowych technologii,
- kontynuacji porządkowania struktury Grupy Kapitałowej,
- intensyfikacji poszukiwań partnerów branżowych,
- dywersyfikacji źródeł przychodów.

W 2018 r. wciąż jednym z obszarów zainteresowania Emitenta będzie zaangażowanie w działalność telewizyjną. W okresie sprawozdawczym stowarzyszona z Emitentem spółka Inwestorzy.TV S.A., której głównym obszarem działalności jest prowadzenie biznesowego kanału telewizji internetowej Inwestorzy.TV, nabyła ok. 97% notowanej na rynku Newconnect spółki Inwestycje.pl S.A. Przejęta spółka jest wydawcą internetowych serwisów poświęconych tematyce inwestowania, m.in. serwisu inwestycje.pl. Spółka Inwestorzy.TV S.A. oraz Inwestycje.pl S.A. zapowiedziały połączenie do końca roku 2019. Emitent posiada aktualnie około 25,4% udziału w kapitale zakładowym spółki Inwestorzy.TV S.A. i realizuje z tym podmiotem wspólne projekty w obszarze mediów i reklamy.

6.2 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.

6.3 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.

Emitent nie publikował prognoz wyników.

7. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

7.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

7.1.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.897.320,00 (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) złotych i dzieli się na 10.381.702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwie) akcje o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda, w tym:

- 3.145 (trzy tysiące sto czterdzieści pięć) akcji imiennych serii A i B,
- 10.378.557 (dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E.

W dniu 29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki, pokrycia strat Spółki, utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany Statutu Spółki. Na mocy przedmiotowej uchwały obniżono kapitał zakładowy Spółki w drodze zmiany Statutu Spółki, o kwotę 31.145.106,00 zł (trzydzieści jeden milionów sto czterdzieści pięć tysięcy sto sześć złotych), z kwoty 103.897.320,00 zł (sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia złotych) do kwoty 72.752.214,00 zł (słownie: siedemdziesiąt dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście czternaście złotych) przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 3 zł (trzy złote), z kwoty 10,00 zł (dziesięć złotych) każda do kwoty 7,00 zł (siedem złotych). Obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 31.145.106,00 zł (trzydzieści jeden milionów sto czterdzieści pięć tysięcy sto sześć złotych) dokonano w celu pokrycia strat Spółki z lat ubiegłych w kwocie 24.622.310,35 zł (dwadzieścia cztery miliony sześćset dwadzieścia dwa tysiące trzysta dziesięć złotych trzydzieści pięć groszy) oraz przeniesienia pozostałej kwoty w wysokości 6.522.795,65 zł (sześć milionów pięćset dwadzieścia dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt pięć groszy) na kapitał rezerwowy, o którym mowa w art. 457 § 2 k.s.h., to jest na kapitał rezerwowi wykorzystywany na pokrycie strat. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło bez wypłaty środków na rzecz akcjonariuszy.

Obniżenie kapitału zakładowego wymaga zgłoszenie do rejestru. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał stosownego wpisu w rejestrze.

Ponadto uchwałę z dnia 29 czerwca 2018 r. w przedmiocie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, a także upoważnienia Zarządu Spółki do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru, Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 54.564.160 zł (słownie: pięćdziesiąt cztery miliony pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące sto sześćdziesiąt złotych), poprzez emisję akcji oznaczonych jako kolejne serie, o wartości nominalnej 7 zł (słownie: siedem złotych) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie jednego lub więcej niż jednego podwyższenia. Upoważnienie ważne jest do dnia 29 czerwca 2021 roku. Upoważnienie wymaga zarejestrowania zmiany Statutu Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał stosownego wpisu w rejestrze.

7.1.2 Emisje akcji

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

7.1.3 Akcje własne

▪ Nabycie akcji własnych przez Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych.

▪ Zbycie akcji własnych przez Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji zbycia akcji własnych

Stan posiadania akcji własnych

Na dzień 30 czerwca 2018 r., a także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosiła 28.197 (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem), co reprezentowało 0,27% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiadało 28 197 (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 0,27% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

• Skup akcji własnych

W dniu 3 listopada 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwałę w przedmiocie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Przedmiotowa uchwała została następnie zmieniona uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2017 r. oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2018 r. Na mocy przedmiotowych uchwał Emitent upoważniony jest do nabycia akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży lub w celu przydzielenia lub zaoferowania do nabycia akcji pracownikom lub członkom organów zarządczych lub nadzorczych Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką. 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 1,00 zł (jeden złoty) 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. Emitent może przeznaczyć na nabycie akcji własnych kwotę w wysokości nie większej niż 3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych). Emitent dotychczas nie podjął decyzji o rozpoczęciu skupu akcji własnych. O ewentualnym rozpoczęciu skupu akcji własnych Emitent poinformuje raportem bieżącym.

7.1.4 Struktura akcjonariatu

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

AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI/ LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM/ LICZBIE GŁOSÓW*
MICHAŁ M. LISIECKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 342 632	61,05%/61,09%
JAROSŁAW PACHOWSKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
PARRISH MEDIA N.V.		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	576 044	5,54%/5,55%
POZOSTALI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	2 792 626	26,88%/26,90%
W TYM AKCJE WŁASNE	28 197	0,27%/0,27%
ŁĄCZNIE	10 381 702	99,93 %/100 %

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

7.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.

W dniu 11 czerwca 2018 r. Emitent otrzymał od Michała Lisieckiego (dalej jako Akcjonariusz) zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta. Na podstawie przedmiotowego zawiadomienia Akcjonariusz poinformował, że w dniu 5 czerwca 2018 roku dokonał na rynku regulowanym transakcję nabycia akcji Emitenta w wyniku, której - łącznie ze wszystkimi dokonanymi przez Akcjonariusza na rynku regulowanym transakcjami na akcjach Emitenta w dniach od 26 kwietnia 2016 roku do 5 czerwca 2018 roku, zwiększeniu uległ posiadany przez Akcjonariusza udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta – o 1 %. Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiadał 6 231 207 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 59,97 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 6 231 207 głosów, co stanowiło 60,02 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Aktualnie, po transakcjach nabycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiada 6 342 632 sztuk akcji Emitenta, które stanowią 61,05 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniają do wykonywania 6 342 632 głosów, co stanowi 61,09 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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

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

7.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

7.2.1 Zmiany w obrębie władz Emitenta w I półroczu 2018 r.

Zmiany w składzie Zarządu PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2018 r.:

W okresie sprawozdawczym nie zachodziły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2018 r.:

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 10 lipca 2018 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyła Pani Katarzyna Gintrowska-Lisiecka.

7.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2018 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2018 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

Tomasz Biełanowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Katarzyna Gintrowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (rezygnacja z dniem 10 lipca 2018 roku)

Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Pachowski - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

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

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 22 MAJA 2018 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
Michał M. Lisiecki	6 342 632 – AKCJE PMPG S.A.	6 271 203 – AKCJE PMPG S.A.
Rada Nadzorcza PMPG S.A.		
Tomasz Biełanowicz	39 100	39 100
Katarzyna Gintrowska*	-----	-----
Mariusz Pawlak	-----	-----
Jarosław Pachowski	670 400	670 400
Andrzej Chmiel	-----	-----

*Rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 10 lipca 2018 roku

8. Pozostałe informacje

8.1 Postępowania sądowe i administracyjne

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

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 dniu 20 sierpnia 2018 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi oraz zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" sp. z o.o. (dalej jako AWR WPROST), oraz w sprawie z powództwa wzajemnego AWR WPROST przeciwko Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomaszowi Lisowi. Sąd oddalił powództwo zarówno Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR WPROST w zakresie roszczenia pieniężnego, jak i powództwo wzajemne AWR WPROST w całości. Wyrok nie jest prawomocny.

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. Wyrokiem z dnia 14 maja 2018 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo w całości. Wyrok nie jest prawomocny.

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 (aktualnie Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie). Powództwo dotyczy sprawy uprzednio już prawomocnie rozstrzygniętej na korzyść Emitenta przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, który w postanowieniu z dnia 11 grudnia 2009 roku, oddalił wniosek Banku Zachodniego WBK S.A. o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wydanemu przez Bank Zachodni WBK S.A. na podstawie rzekomo poręczonego przez Emitenta weksla. Przedmiotem ponownie wszczętego postępowania jest roszczenie Banku Zachodniego WBK S.A. o zapłatę siedmiuset czterdziestu dwóch tysięcy dwustu dziewięćdziesięciu ośmiu euro i czterdziestu centów. Pozew został wniesiony w dniu 27 lutego 2015 roku. Podstawą roszczenia jest poręczenie wekslowe rzekomo udzielone przez Emitenta za zobowiązanie podmiotu trzeciego, tj. spółki 3 P Inwestycje Internetowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emitent stoi na stanowisku, że powództwo jest w całości bezzasadne, bowiem poręczenie wekslowe, na które powołuje się powód, nie zostało nigdy skutecznie ustanowione. Weksel stanowiący podstawę roszczenia nie zawiera zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia za wystawcę weksla. W roku 2009 Emitent prowadził z Bankiem Zachodnim WBK S.A. obszerną korespondencję zawierającą wyjaśnienia i argumenty Emitenta w przedmiotowej sprawie, która zakończyła się wydaniem przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie postanowienia, o którym mowa powyżej, potwierdzającego stanowisko Emitenta. W dniu 13 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził w przedmiotowej sprawie od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu kwotę w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 roku do 13 września 2016 roku i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100)) euro za okres od 14 września 2016 roku do dnia zapłaty. Emitent został obciążony także kosztami procesu w kwocie 107.217,00 (słownie: sto siedem tysięcy dwieście siedemnaście) złotych. Wyrok nie jest prawomocny. Emitent wniósł apelację. W ocenie Emitenta powództwo winno podlegać oddaleniu w całości.

8.2 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 20 sierpnia 2018 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi oraz zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" sp. z o.o. (dalej jako AWR WPROST), oraz w sprawie z powództwa wzajemnego AWR WPROST przeciwko Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomaszowi Lisowi.

Przedmiotem sprawy z powództwa Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi oraz AWR WPROST było roszczenie o zapłatę kwoty 8.730.000 zł (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych) oraz

roszczenie o zakazanie i usunięcie skutków działań stanowiących czyny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie.

Przedmiotem sprawy z powództwa wzajemnego AWR WPROST było 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.

Wyrokiem z dnia 20 sierpnia 2018 roku sąd oddalił powództwo zarówno Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR WPROST w zakresie roszczenia pieniężnego, jak i powództwo wzajemne AWR WPROST w całości. Wyrok nie jest prawomocny.

8.3 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Grupy Kapitałowej.

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

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

- a) Poziom sprzedaży egzemplarzowej tygodnika „Wprost”, a w szczególności zahamowanie spadku sprzedaży i osiągnięcie wyższego poziomu sprzedaży w perspektywie średnio i długoterminowej,
- b) Przełożenie się wzrostu sprzedaży egzemplarzowej na wzrost sprzedaży powierzchni reklamowej,
- c) Zwiększenie sprzedaży powierzchni reklamowej w mediach cyfrowych (www.wprost.pl oraz www.dorzeczy.pl),
- d) Sytuacja ekonomiczna konkurencji na rynku czasopism,
- e) Sytuacja ekonomiczna dystrybutorów czasopism,
- f) Ewentualne akwizycje,
- g) Sytuacja gospodarcza w Polsce.

9. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2018-09-18	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	