



**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU**  
**Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
I PÓŁROCZE 2021 r.

wprost | CZŁOWIEK ROKU | .....

STEO AWARDS 2019 | Innowatory | orły

DO RZECZY



HISTORIA RZECZY

100%  
polski  
produkt

Warszawa, 21 września 2021 r.

## SPIS TREŚCI

<b>1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG</b> .....	<b>3</b>
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA I EMITENCIE .....	3
1.2 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG .....	3
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>5</b>
2.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH .....	5
2.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY .....	6
<b>3. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, W TYM CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>7</b>
<b>4. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>8</b>
4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
4.2 WYNIKI FINANSOWE.....	8
4.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	10
4.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	11
4.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	11
4.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	11
4.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	14
4.8 ZATRUDNIENIE .....	15
<b>5. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA</b> .....	<b>16</b>
5.1 OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	16
<b>6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>20</b>
6.1 KIERUNKI ROZWOJU .....	20
6.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	21
6.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW .....	21
<b>7. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA</b> .....	<b>21</b>
7.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA .....	21
7.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO .....	21
7.1.2 EMISJE AKCJI .....	21
7.1.3 AKCJE WŁASNE .....	22
7.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU .....	22
7.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....	23
7.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA .....	23
7.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG.....	24
7.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2019 R. ....	24
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
<b>8. POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>26</b>
8.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	26
8.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....	26
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.....	26
8.4 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	26
<b>9. PODPISY</b> .....	<b>27</b>

## 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, XIV 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 2021 r., wynosiła 22 799 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2021 roku obejmuje konsolidację Spółki jako jednostki dominującej oraz 3 (trzech) podmiotów zależnych. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają wycenie 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 2021 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. Przychody Spółki za pierwsze półrocze 2021 roku wyniosły 7 mln zł. 74% przychodów PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży usług reklamowych realizowanych dla tygodnia „Wprost”, tygodnika „Do Rzeczy” oraz serwisów internetowych Wprost.pl i DoRzeczy.pl. 23% przychodów PMPG S.A. pochodzi z usług holdingowych świadczonych na rzecz pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o.o. (AWR Wprost)**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”, który od kwietnia 2020 roku jest wydawany wyłącznie w formie elektronicznej. Marka „Wprost” to także popularny serwis internetowy Wprost.pl zawierający publikacje o m.in. tematyce społecznej, politycznej, gospodarczej i kulturalnej. Marka „Wprost”, generujące 36% przychodów Grupy i utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym.
- **Orle Pióro sp. z o.o. (Orle Pióro)** 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”. Marka DoRzeczy to także serwis internetowy o tematyce politycznej, społecznej, kulturalnej. Przychody spółki stanowią 40% przychodów Grupy. 37% przychodów pochodzi ze

sprzedaży powierzchni reklamowej, 58% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej. Orle Pióro jest również wydawcą serwisu internetowego SuperHistoria.pl.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. oraz spółek stowarzyszonych z Emitentem na dzień 30 czerwca 2021 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
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
REDDEERGAMES SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	18,73%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	50%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BECOLOUR SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	60,34%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
HARMONY FILM SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
CONCERT FILM SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	15,02%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

\* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

W pierwszym kwartale 2021 roku Spółka nabyła udziały w spółkach Becolour Sp. z o.o. oraz Film Point Group Sp. z o.o., w wyniku czego udział Spółki w kapitale zakładowym oraz w ogóle głosów spółki Becolour Sp. z o.o. wzrósł z 35% do 60,34%, a spółki Film Point Group Sp. z o.o. z 35% do 50%. Zwiększenie udziału Spółki w spółkach Becolour Sp. z o.o. oraz Film Point Group Sp. z o.o. nie wywiera wpływu na działalność Spółki.

W pierwszym kwartale 2021 roku Spółka zawiązała w szwajcarskim kantonie Zug spółkę kapitałową pod firmą B-8 International A.G., w której jest jedynym akcjonariuszem.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w trzecim kwartale 2021 roku, Spółka nabyła 10 (dziesięć) udziałów w kapitale zakładowym spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji Spółka zwiększyła ilość posiadanych udziałów w spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. z 90 (dziewięćdziesiąt) do 100 (sto), co stanowi 100% w kapitale zakładowym tej spółki.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w trzecim kwartale 2021 roku, doszło do podwyższenia kapitału zakładowego spółki Reddeergames Sp. z o.o. w wyniku, którego zmniejszeniu uległ udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki Reddeergames Sp. z o.o. z 18,94% do 18,73%. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiada w spółce Reddeergames Sp. z o.o. 846 (osiemset czterdzieści sześć) z 4517 (cztery tysiące pięćset siedemnaście) udziałów.

## 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, dystrybucja prasy).

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

Zależna od Emitenta spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost Sp. z o.o. jest wydawcą serwisu informacyjnego Wprost.pl oraz wydawcą publikowanego w wersji elektronicznej tygodnika „Wprost”.

Zależna od Emitenta spółka Orle Pióro Sp. z o.o. jest wydawcą serwisu informacyjnego DoRzeczy.pl, serwisu SuperHistoria.pl, tygodnika „Do Rzeczy” oraz miesięcznika „Historia Do Rzeczy”.



Tygodnik „Wprost” to jeden z wiodących ogólnopolskich tygodników społeczno-informacyjnych, który ukazywał się od 1982 r. do marca 2020 r. w wersji drukowanej, a od kwietnia 2020 r. ukazuje się w wersji elektronicznej. Wydawcą tygodnika WPROST jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.. Tygodnik „Wprost” przez lata pozostawał wśród najbardziej opiniotwórczych tygodników w Polsce.

„Wprost” jako jeden z nielicznych tygodników podejmuje tematy gospodarcze, w tym szczególnie dotyczące polskiego sektora biznesowego i promuje polską przedsiębiorczość. Credo obowiązującym w redakcji przez ponad 30 lat było 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 udać, ale zawsze będziemy się starać pisać w p r o s t.* Redaktorem naczelnym „Wprost” jest **Robert Feluś**.



„Wprost” to także internetowy serwis informacyjny „Wprost.pl”. W I połowie 2021 roku serwis odwiedzało miesięcznie średnio 8,5 mln użytkowników, którzy wygenerowali około 335 mln odsłon, wobec 11,3 mln użytkowników i 393 mln odsłon w I półroczu 2020 roku oraz 4,8 mln użytkowników i 219 mln odsłon w I półroczu roku 2019. Tygodnik „Wprost” ma 197 tys. fanów na FB i 420 tys. obserwujących na Twitterze. Serwis Wprost.pl jest niekwestionowanym liderem wśród konkurencyjnych serwisów tygodników opinii. Redaktorem naczelnym „Wprost.pl” jest **Robert Feluś**.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które pozostaje wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” piszą m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w I półroczu 2021 r. wyniosło 27 928 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. 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, użytkownicy) 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 9 mln PLN, co stanowiło 69% przychodów Grupy w tym okresie.

Okolo 22% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy.

### **3. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym, w tym czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe**

**W dniu 15 lutego 2021 r.** Emitent zawarł ze spółkami Quadtalent Europe Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii oraz North Summit Capital GP Limited prowadząca działalność w Shenzhen w Chinach (posiadającą siedzibę rejestrową na Kajmanach) list intencyjny (dalej jako List Intencyjny), na mocy którego sygnatariusze wyrazili chęć nawiązania współpracy w zakresie transformacji cyfrowej przedsięwzięć biznesowych Grupy Kapitałowej Emitenta, a w szczególności w zakresie stworzenia innowacyjnych modeli biznesowych i platform technologicznych bazujących na sztucznej inteligencji. Strony Listu Intencyjnego zadeklarowały niezwłoczne przystąpienie do ustalenia warunków przyszłej współpracy, które zostaną zapisane w umowie zawartej między stronami. Quadtalent Europe Limited to podmiot, który posiada wiedzę i doświadczenie w zakresie tworzenia opartej m.in. na sztucznej inteligencji technologii umożliwiającej transformację cyfrową firm z tradycyjnych sektorów gospodarki. North Summit Capital GP Limited to fundusz inwestycyjny, który udziela finansowania oraz wsparcia merytorycznego w zakresie wykorzystania sztucznej inteligencji i digitalizacji w branżach działających w modelach tradycyjnych. W ocenie Emitenta, w przypadku rozpoczęcia współpracy pomiędzy stronami Listu Intencyjnego, można zasadnie oczekiwać, że współpraca przełoży się na działalność Emitenta, w szczególności jego model biznesowy, świadczone usługi, a także przyszłe wyniki finansowe.

**W dniu 18 lutego 2021 r.** sąd rejestrowy dokonał rejestracji zmian statutu Emitenta dokonanych przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałami podjętymi w dniu 15 września 2020 roku. Na skutek rejestracji zmian statutu Emitenta obniżeniu uległ kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 72.752.214,00 zł do kwoty 62.370.512,00 zł, przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 1 zł, z kwoty 7,00 zł do kwoty 6,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu pokrycia straty poniesionej w roku 2019.

**W dniu 12 marca 2021 r.** Spółka nabyła 400 000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 6 zł każda. Nabyte akcje stanowią 3,85% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz stanowią 3,85% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 2,5 zł. Spółka nabyła akcje własne w zamian za wygaszenie zobowiązania akcjonariusza zbywającego akcje wobec Emitenta w kwocie 1 000 000 zł. W związku z rozliczeniem nabycia akcji własnych poprzez wygaszenie zobowiązania w księgach Emitenta w całości odwrócony zostanie odpis aktualizujący wierzycelność Emitenta na kwotę 1 000 000,00 zł, co wpłynie na zwiększenie o kwotę 1 000 000,00 zł jednostkowego i skonsolidowanego wyniku Emitenta za rok 2021.

**W dniu 12 maja 2021 r.** zawarto ugodę sądową pomiędzy Spółką i Agencją Wydawniczo-Reklamową „Wprost” Sp. z o.o., wydawcą „Wprost”, a Tomaszem Lisem i Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o., wydawcą tygodnika „Newsweek” zamykającą definitywnie spór toczący się od 2012 roku powstały po odejściu Tomasza Lisa z tygodnika „Wprost” i zatrudnieniu go w tygodniku „Newsweek”.

**W dniu 18 czerwca 2021 roku** PMPG Polskie Media S.A. oraz jej jednostki zależne Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost sp. z o.o. i Distribution Point Group sp. z o.o. otrzymały decyzję w sprawie zwolnienia z obowiązku zwrotu subwencji finansowej. Działając na podstawie Umowy Subwencji Finansowej oraz regulaminu ubiegania się o udział w programie rządowym „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm”, Polski Fundusz Rozwoju S.A. (PFR) na podstawie dostępnych danych wyliczył zwolnienie z obowiązku zwrotu Subwencji Finansowej w wysokości 100%. Dodatkowo na podstawie decyzji PFR z dnia 16 czerwca 2021 roku spółka Orle Pióro Sp. z o.o. otrzymała zwolnienie z obowiązku zwrotu Subwencji Finansowej w wysokości 45%. Łączna kwota zwolnień dla spółek z Grupy wyniosła 3 mln zł.

W całym okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu wpływ na działalność Grupy Kapitałowej miała sytuacja związana z pandemią koronawirusa. O prognozowanym wpływie zaistniałej sytuacji na działalność Emitenta, Emitent

poinformował raportem bieżącym nr 36/2020 w dniu 18 marca 2020 r. Przedstawione wówczas prognozy, co do zasady się ziściły i w stosunku do okresu sprzed pandemii w dalszym ciągu są aktualne.

#### 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 2021 r. (nota 6.12) oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2020 (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. 2021	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2020
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	13 032	17 257
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	7 469	10 074
EBIT	2 997	-7
EBITDA	3 643	518
ZYSK(STRATA) BRUTTO	5 105	917
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	4 521	638

W pierwszym półroczu 2021 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 13 mln zł i były one o 24% niższe od analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek w obszarze usług reklamy w prasie oraz kampanii wizerunkowych wyniósł 24%, zaś spadek w obszarze sprzedaży egzemplarzowej i e-wydań 30%. Główną przyczyną spadku przychodów egzemplarzowych było zamknięcie linii biznesowej związanej w wydawaniem papierowej wersji tygodnika „Wprost” w 2020 roku.

Zysk brutto w wysokości 5,1 mln zł wynikał z osiągniętego zysku w wysokości 3,2 mln zł na pozostałej działalności operacyjnej oraz 2,1 mln zł na działalności finansowej.

Na wynik z pozostałej działalności operacyjnej wpływ miały zdarzenia jednorazowe:

- W dniu 12 marca 2021 r. Emitenta nabył 400 000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 6 zł każda. Nabyte akcje stanowią 3,85% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz stanowią 3,85% udziału w ogóle głosów na Walnym



Zgromadzeniu Emitenta. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 2,5 zł. Spółka nabyła akcje własne w zamian za wygaszenie zobowiązania akcjonariusza zbywającego akcje wobec Emitenta w kwocie 1 mln zł. W związku z rozliczeniem nabycia akcji własnych poprzez wygaszenie zobowiązania w księgach Emitenta w całości odwrócony został odpis aktualizujący wiarytelność Emitenta na kwotę 1 mln zł, co wpłynęło na zwiększenie o kwotę 1 mln zł jednostkowego i skonsolidowanego wyniku Emitenta za rok 2021.

- W dniu 18 czerwca 2021 roku PMPG Polskie Media S.A. oraz jej jednostki zależne Agencja Wydawniczo -Reklamowa Wprost sp. z o.o. i Distribution Point Group sp. z o.o. otrzymały decyzję w sprawie zwolnienia z obowiązku zwrotu subwencji finansowej. Działając na podstawie Umowy Subwencji Finansowej oraz regulaminu ubiegania się o udział w programie rządowym „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm”, Polski Fundusz Rozwoju S.A. (PFR) na podstawie dostępnych danych wyliczył zwolnienie z obowiązku zwrotu Subwencji Finansowej w wysokości 100%. Dodatkowo na podstawie decyzji PFR z dnia 16 czerwca 2021 roku, Orle Pióro Sp. z o.o. otrzymała zwolnienie z obowiązku zwrotu Subwencji Finansowej w wysokości 45%. Łączna kwota zwolnienia dla spółek z Grupy wyniosła 3 mln zł, zaś jej wpływ na wynik finansowy Grupy w 2021 roku – 2,7 mln zł.

Uzyskany wynik na działalności finansowej wynikał z odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe, które zostały w 2021 roku spłacone przez wierzycieli. Odwrócenie odpisu dotyczyło spółek powiązanych Capital Point sp. z o.o. oraz Film Point Group sp. z o.o. zaś łączna kwota spłat wyniosła 2 mln zł.

#### Wyniki finansowe jednostkowe PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2021 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	7 020	12 747
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	4 989	5 624
EBIT	1 326	-993
EBITDA	1 912	-523
ZYSK(STRATA) BRUTTO	3 008	3
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	2 834	-4

Pierwsze półrocze 2021 roku PMPG Polskie Media S.A. zakończyła z zyskiem 1,3 mln zł z działalności operacyjnej wobec straty 0,1 mln w roku ubiegłym. Główny wpływ na zrealizowany wynik miał wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 2,7 mln zł, co było wynikiem odwrócenia odpisów aktualizujących należności – 1,3 mln zł, umorzenia subwencji PFR – 0,875 mln zł oraz rozwiązanie rezerw - 0,5 mln zł.

Osiągnięty zysk na działalności finansowej w wysokości 1,7 mln zł wynikał z cofnięcia odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych w kwocie 1,7 mln zł.

Pozytywny wynik finansowy na pozostałej działalności operacyjnej (1,5 mln zł) oraz na działalności finansowej (1,7mln zł) spowodowały wypracowanie zysku brutto na poziomie 3 mln zł.

#### 4.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

##### Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2021	31 GRUDNIA 2020	30 CZERWCA 2020
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	35,72%	34,40%	40,73%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	6,78%	7,84%	0,57%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	18,31%	17,80%	20,02%

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

W I półroczu 2021 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, które stanowiły 13,31% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2021	31 GRUDNIA 2020	ZMIANA%	30 CZERWCA 2020	ZMIANA%
<b>AKTYWA</b>	<b>38 891</b>	<b>40 430</b>	<b>-4%</b>	<b>34 127</b>	<b>14%</b>
AKTYWA TRWAŁE	19 220	20 447	-6%	17 019	13%
AKTYWA OBROTOWE	19 671	19 983	-2%	17 108	15%
<b>PASYWA</b>	<b>38 891</b>	<b>40 430</b>	<b>-4%</b>	<b>34 127</b>	<b>14%</b>
KAPITAŁ WŁASNY	29 026	25 929	12%	21 621	34%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 968	4 170	-53%	2 080	-5%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	7 897	10 331	-24%	10 426	-24%

W pierwszym półroczu 2021 r. nastąpiło zmniejszenie sumy bilansowej o 4%. Wpływ na to miała aktualizacja wartości wyceny nieruchomości inwestycyjnej przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, według której wartość szacowana na dzień 11 sierpnia 2021 była niższa o 0,934 mln zł względem stanu na koniec ubiegłego roku.

W pasywach bilansu nastąpiło zmniejszenie zadłużenia z tytułu pożyczek krótko i długoterminowych o 2,5 mln zł w związku z dokonanym umorzeniem subwencji przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. Natomiast w kategorii zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań nastąpił spadek o 1,4 mln zł.

##### Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2021	31 GRUDNIA 2020	ZMIANA%	30 CZERWCA 2020	ZMIANA%
<b>AKTYWA</b>	<b>31 618</b>	<b>34 783</b>	<b>-9%</b>	<b>32 530</b>	<b>-3%</b>
AKTYWA TRWAŁE	26 869	27 713	-3%	24 582	9%
AKTYWA OBROTOWE	4 749	7 070	-33%	7 948	-40%
<b>PASYWA</b>	<b>31 618</b>	<b>34 783</b>	<b>-9%</b>	<b>32 530</b>	<b>-3%</b>
KAPITAŁ WŁASNY	19 342	17 932	8%	14 881	30%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 654	4 758	-65%	2 879	-43%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 622	12 093	-12%	14 770	-28%

Na dzień 30 czerwca 2021 r. w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – 72% wartości aktywów. Istotną zmianę w stosunku do 31 grudnia 2020 roku stanowił spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 1,3 mln zł oraz środków pieniężnych o 0,9 mln zł.

W pasywach bilansu udział kapitału własnego wynosi 61%, w grupie zobowiązań pozycją o najwyższej wartości są zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których udział wynosi 22% sumy bilansowej.

#### 4.4 Umowy kredytów i pożyczek

##### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	WARTOŚĆ DO SPŁATY NA 30 CZERWCA 2021 R.	OPROCENTOWANIE
DŁUGOTERMINOWE		0	
SUBWENCJA PFR	06-2023	361	BRAK
RAZEM		0	

#### 4.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W dniu 1 kwietnia 2021 roku Emitent zawarł porozumienie o przeniesienie praw i obowiązków z umowy najmu zawartej pomiędzy BOB2 Sp. z o.o. jako wynajmującym a Bartrade sp. z o.o. jako najemcą. Strony postanowiły przenieść wszystkie prawa i obowiązki przysługujące dotychczasowemu najemcy dotyczące powierzchni biurowej położonej w budynku biurowym Batory Office Building II położonym w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 212 na rzecz PMPG Polskie Media S.A. Na mocy porozumienia PMPG Polskie Media S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z umowy, a spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. została wskazana jako poręczyciel nowego najemcy. Łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wyniosła 4 737 508,55 zł. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 29 lutego 2024 roku.

#### 4.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 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 przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Zarządu wyniosły 72 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2020 r.: 36 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

W 2021 roku członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach w spółkach powiązanych.

Wynagrodzenia wypłacone przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Rady Nadzorczej wyniosły 40,5 tys. zł (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 r.: 4 tys. zł).

**b) Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo w ciągu okresu**

TRANSAKcje WEWNĄTRZ JEDNOSTEK KONTROLOWANYCH		
	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA
PRZYCHODY	3.950	9.760
KOSZTY	3.937	9.748
	30 CZERWCA 2021	31 GRUDNIA 2020 R.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	3.668	5.936
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	3.668	5.936
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	2.441	2.074
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	2.441	2.074

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WSPÓLKONTROLOWANYMI I STOWARZYSZONYMI		
	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2021 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020 R.
PRZYCHODY	211	11
KOSZTY	5	0
	30 CZERWCA 2021 R.	31 GRUDNIA 2020 R.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	1.140	1.007
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	0	197
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	67	995
UDZIELONE POŻYCZKI	1.708	1.059

**c) Transakcje z członkiem kluczowego personelu kierowniczego Emitenta**

W dniu 10 lipca 2018 r. pomiędzy Emitentem a członkiem kluczowego personelu, zawarta została umowa o świadczenie usług doradztwa w zakresie sprzedaży i projektów specjalnych, na które składają się m.in. sprzedaż projektów Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media, w szczególności sprzedaż powierzchni reklamowej, pozyskiwanie nowych klientów, kreowanie oferty produktowej oraz nadzór i weryfikacja projektów specjalnych. Zgodnie z umową podmiotowi powiązanemu przysługuje miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe oraz dodatkowe wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości zrealizowanego budżetu działu reklamy, gdzie do budżetu zaliczane są przychody zarówno przychody spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, jak i przychody zrealizowane dla klientów zewnętrznych. Wynagrodzenie przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu umowy za okres od stycznia do kwietnia 2021 roku wyniosło 1002 tys. zł netto i zostało

ujęte w kosztach roku 2021. Umowa została rozwiązana z dniem 30 kwietnia 2021 roku. Stan zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2021 roku z tytułu umowy wyniósł 0 tys. zł.

W dniu 25 maja 2021 r. pomiędzy Emitentem a członkiem kluczowego personelu, zawarta została umowa o świadczenie usług w zakresie sprzedaży, na które składają się m.in. sprzedaż powierzchni reklamowej mediów i produktów znajdujących się w ofercie Emitenta, w tym pośredniczenie przy zawieraniu umów oraz ich negocjowanie, aktywne pozyskiwanie nowych klientów, monitorowanie i analiza danych rynkowych na rynku sprzedaży reklamy. Zgodnie z umową podmiotowi powięzanemu przysługuje miesięczne wynagrodzenie prowizyjne, którego wysokość uzależniona jest od wysokości zrealizowanego budżetu działu reklamy, gdzie do budżetu zaliczane są przychody zarówno przychody spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, jak i przychody zrealizowane dla klientów zewnętrznych. Wynagrodzenie przysługujące podmiotowi powięzanemu z tytułu umowy za okres od maja do czerwca 2021 roku wyniosło 81 tys. zł netto i zostało ujęte w kosztach roku 2021. Stan zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2021 roku z tytułu umowy wyniósł 51 tys. zł.

- d) Transakcje z Capital Point sp. z o.o. - podmiotem powięzanym z Emitentem osobowo (powięzanie występuje poprzez kontrolę nad podmiotem powięzanym przez członka rodziny znaczącego akcjonariusza i członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz dodatkowo przez zarządzanie podmiotem powięzanym przez członka rodziny osoby wchodzącej w skład kluczowego personelu Emitenta)**

#### Transakcje dotyczące świadczenia oraz korzystania z usług

<b>PRZYCHODY</b>	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2021 R.
EMITENT	470
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	2.955

<b>KOSZTY</b>	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2021 R.
EMITENT	940
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	786

<b>NALĘŻNOŚCI</b>	30 CZERWCA 2021 R.
EMITENT	3
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	2.754

<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	30 CZERWCA 2021 R.
EMITENT	542
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	160

#### Transakcje na podstawie umów o finansowanie

POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ EMITENTA				
DATA ZAWARCIA UMOWY	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ NOMINALNA	ODPIS UJĘTY W KOSZTY W 2021 R.
2017-06-29	2022-06-30	3,75%	1.950	50
2017-10-30	2021-10-30	3,75%	250	6
2017-12-07	2021-12-07	3,75%	200	5
2018-01-08	2023-01-08	3,75%	200	5
2021-04-20	2024-04-20	2,21%	771	775
2021-04-22	2024-04-22	2,21%	684	687
2021-04-30	2024-12-20	2,21%	877	880
2021-04-30	2024-06-13	2,21%	375	377

W okresie od stycznia do czerwca 2021 r. Capital Point sp. z o.o. dokonał wykupu obligacji o wartości nominalnej 1.292 tys. zł powiększonej o naliczone odsetki w kwocie 389 tys. zł. Ponadto Capital spłaty pożyczki o wartości nominalnej 250 tys. zł wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 45 tys. zł

POŻYCZKA UDZIELONA PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ EMITENTA				
DATA ZAWARCIA UMOWY	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ NOMINALNA	ODPIS UJĘTY W KOSZTY W 2021 R.
2021-01-04	2024-01-04	2,21%	680	12

Wartość bilansowa aktywów finansowych posiadanych przez Emitenta wynikających z obligacji oraz pożyczek na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiła 0 zł.

#### 4.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2021	30 CZERWCA 2020
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	57,31%	58,38%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	11,62%	1,87%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	15,58%	2,95%

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2021	30 CZERWCA 2020
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	25,37%	36,65%

Wskaźniki zadłużenia wskazują dobrą sytuację płynnościową Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2021	30 CZERWCA 2020
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	2,49	1,6

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2021 roku osiągnął wyższą wartość od 1 co świadczy o stabilnej sytuacji płynnościowej Grupy.

#### Wskaźniki rentowności Emitenta

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2021	30 czerwca 2020
Rentowność brutto ze sprzedaży	71,07%	44,12%
Rentowność aktywów – ROA	8,96%	-0,01%
Rentowność kapitału własnego – ROE	14,65%	-0,03%

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2021	30 CZERWCA 2020
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	38,83%	54,25%

Wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2021	30 CZERWCA 2020
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,45	0,54

Wskaźnik płynności Emitenta kształtuje się na poziomie poniżej 1 co świadczy o możliwości wystąpienia przejściowych niedoborów środków finansowych. Jednakże Spółka w celu zapewnienia bieżącej płynności korzysta z pożyczek w ramach Grupy Kapitałowej.

#### 4.8 Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
30.06.2021	2020	30.06.2021	2020
13	12	6	12

## 5. Czynniki ryzyka i zagrożenia

### 5.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

#### Ryzyka ogólnogospodarcze i ich wpływ na rynek mediów i reklamy

Produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w II kwartale 2021 r. wzrósł realnie o 11,1% rok do roku, wobec spadku o 8,3% w analogicznym kwartale 2020 r. (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego).

W II kwartale 2021 r. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2015) wzrósł realnie o 2,1% w porównaniu z poprzednim kwartałem i był wyższy niż przed rokiem o 11,0%. PKB niewyrównany sezonowo (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) zwiększył się realnie o 11,1% w porównaniu z II kwartałem ubiegłego roku.

W II kwartale 2021 r. nastąpił wzrost PKB, który w skali roku wyniósł 11,1%. Wpłynął na to wzrost popytu krajowego, który ukształtował się na poziomie 12,8% (w I kw. 2021 r. odnotowano zwiększenie popytu krajowego o 1,0%). Złożył się na to wzrost akumulacji brutto o 22,2% (wobec wzrostu w I kwartale 2021 r. o 3,4%) oraz wzrost spożycia ogółem o 10,7% (wobec wzrostu w I kwartale 2021 r. o 0,6%). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 13,3% (wobec wzrostu w I kw. 2021 r. o 0,2%). Nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 5,0% (wobec wzrostu w I kwartale 2021 r. o 1,3%). W efekcie pozytywny wpływ popytu krajowego na gospodarkę wyniósł +11,8 p. proc. (w I kwartale 2021 r. pozytywny wpływ popytu wyniósł +1,0 p. proc.). Złożył się na to pozytywny wpływ spożycia ogółem i pozytywny wpływ akumulacji brutto.

Wpływ spożycia ogółem wyniósł +8,1 p. proc. (wobec wpływu +0,5 p. proc. w I kwartale 2021 r.), z tego wpływ spożycia w sektorze gospodarstw domowych wyniósł +7,4 p. proc. oraz wpływ spożycia publicznego +0,7 p. proc. (w I kwartale 2021 r. odpowiednio: +0,1 p. proc. i +0,4 p. proc.). Wpływ popytu inwestycyjnego na PKB wyniósł +0,8 p. proc. (w I kwartale 2021 r. było to +0,2 p. proc.). Przyrost rzeczowych środków obrotowych miał wpływ pozytywny i wyniósł +2,9 p. proc. (wobec wpływu +0,3 p. proc. w I kw. 2021 r.). W konsekwencji wpływ akumulacji brutto na wzrost PKB wyniósł +3,7 p. proc. (wobec +0,5 p. proc. w I kwartale 2021 r.). W II kwartale br. zanotowano negatywny wpływ eksportu netto na tempo wzrostu gospodarczego, który wyniósł -0,7 p. proc. (wobec -1,9 p. proc. w I kw. 2021 r.).

Produkt krajowy brutto wyrównany sezonowo (kwartał poprzedni = 100, ceny stałe przy roku odniesienia 2015)

W porównaniu z poprzednim kwartałem, w II kwartale 2021 r. PKB wyrównany sezonowo zwiększył się realnie o 2,1%. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w II kwartale 2021 r. zwiększyła się realnie o 1,2%. W przemyśle wartość dodana brutto w II kwartale 2021 r. zwiększyła się realnie o 2,5%. Wartość dodana brutto w budownictwie w II kwartale 2021 r. zwiększyła się realnie o 3,9%. Wartość dodana brutto w handlu i naprawach zmniejszyła się realnie o 2,9%, w transporcie wzrosła o 1,7%, a w działalności finansowej i ubezpieczeniowej zmniejszyła się o 1,4%. Wartość dodana brutto w administracji publicznej i obronie narodowej, obowiązkowych zabezpieczeniach społecznych, edukacji, opiece zdrowotnej i pomocy społecznej łącznie w II kwartale 2021 r. zwiększyła się o 0,7%. Popyt krajowy w II kwartale 2021 r. wzrósł realnie o 1,0%. Spożycie ogółem w II kwartale 2021 r. zwiększyło się realnie o 1,4%, a wzrost spożycia w sektorze gospodarstw domowych wyniósł realnie 2,7%. Akumulacja w II kwartale 2021 r. zmniejszyła się realnie o 8,9%. Nakłady brutto na środki trwałe w II kwartale 2021 r. zmniejszyły się realnie o 10,8%.

Sytuacja makroekonomiczna przekłada się na sytuację wydawców działających w branży wydawniczej i reklamowej.

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Publicis Group), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce zwiększyła się o 20,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oraz o 1,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2019. Oznacza to, że rynek reklamy ogółem wrócił do stanu sprzed pandemii koronawirusa.



Nie wszystkie jednak klasy mediów odnotowały wzrost wydatków na reklamę w stosunku do niekorzystnego pierwszego półrocza roku 2020. Spośród wszystkich klas mediów w pierwszym półroczu wzrost wydatków na reklamę odnotowały internet (o niecałe 24%), telewizja (o niecałe 22%), radio (o ponad 20%) oraz nośniki zewnętrzne (o 20%). Zmniejszenie wydatków na reklamę dotknęło magazyny (o 10%), dzienniki (o 12%) i kino (o niecałe 71%).

Spośród 16 sektorów (branż) tylko 2 zmniejszyły swoje wydatki na reklamę, a pozostałe je zwiększyły. Wprost odwrotnie było w analogicznym okresie roku 2020.

Wartość rynek magazynów, na którym działa Spółka, zmalał w I półroczu 2021 roku 92 do 83 mln PLN (w roku 2019 były to 142 mln PLN). Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku, na którym działa Spółka, wzrosła w I półroczu 2021 roku z 1,69 do 2,09 mld PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i pierwszym, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Grupa Kapitałowa w średnim stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

W okresie sprawozdawczym Emitent zwiększył udział procentowy sprzedaży reklamy Internetowej w sprzedaży ogółem z 33% do 44%. Sprzedaż w wartościowym pozostała na stabilnym poziomie i wyniosła 5,7 mln zł. Sprzedaż reklamy w internecie jest aktualnie największym segmentem z potencjałem na dalszy wzrost. Emitent szacuje, że udział przychodów z Internetu będzie rósł także w II połowie roku oraz w całym roku 2022.

#### **Ryzyka branżowe**

- 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 rozwijającym się, bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Grupy. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu. Emitent musi być przygotowany na znaczne zmniejszenie zainteresowania jego aktualnymi produktami. O przedmiotowym ryzyku Emitent informował od kilku lat. Na opisaną sytuację znaczący wpływ ma pandemia wirusa SARS-CoV-2. Zauważalny jest większy spadek sprzedaży egzemplarzowej prasy oraz spadek sprzedaży reklam.

Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie podjęcie kolejnych decyzji i poczynienie nakładów zmierzających do rozwoju nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne. Skutkiem może być ograniczenie prowadzonej dotychczas działalności.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów

Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą 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 nasyceciem 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.

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”, „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 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 brakiem wyspecjalizowanej kadry.  
W wyniku dokonywanej transformacji cyfrowej przedsięwzięć Grupa zwiększa swoje zapotrzebowanie na wyspecjalizowaną kadrę pracowniczą w szczególności w technikach komputerowych (programiści, graficy, montażyści) jak i dziennikarstwie internetowym. Na rynku pracy obserwuje się duże braki wyspecjalizowanych pracowników, co wpływa na spowolnienie lub nawet zatrzymanie niektórych procesów związanych z rozwojem działalności firm.
- 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 organizacyjnie i produktowo korzyść z pozostawania w niej, co w ostatecznym rozrachunku pozwala na zapewnienie lepszej i bardziej wszechstronnej oferty sprzedażowej klientom i co przekłada się na zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz wyższe przychody. Jednocześnie 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 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

- Dodatkowe ryzyko w obszarze płynności finansowej tworzy sytuacja związana z pandemią wirusa SARS-CoV-2. W okresie od połowy lutego 2020 r. Emitent obserwuje spadek przychodów osiąganych ze sprzedaży powierzchni reklamowej oraz sponsoringu eventów, a jego spółki zależne odnotowały także spadek przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej czasopism. Jeśli taki stan utrzyma się przez okres kolejnych kilku miesięcy, istnieje ryzyko, że Emitent będzie posiadał problemy z wywiązywaniem się z zobowiązań.

Emitent w średnim stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko. Emitent ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez podejmowanie działań restrukturyzacyjnych, które poza dostosowywaniem kosztów Spółki do bieżącej sytuacji przychodowej, obejmują także zarządzanie kapitałem obrotowym oraz poszukiwanie możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego. Spółki z Grupy zwiększyły ponadto bezpieczeństwo w zakresie płynności poprzez pozyskanie subwencji z rządowego programu wsparcia.

- 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 i zakończonymi postępowaniami sądowymi**

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 narażony na przedmiotowe ryzyka.

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.

#### **Ryzyka związane z wpływem pandemii wirusa SARS-CoV-2**

Pandemia wirusa SARS-CoV-2 miała negatywny wpływ na działalność Grupy, w tym wyniki finansowe oraz sytuację finansową. W okresie sprawozdawczym w Polsce został wprowadzony stan epidemii oraz związane z tym stanem ograniczenia, takie jak zakaz zgromadzeń, zakaz przemieszczania się, nakaz zamknięcia większości miejsc publicznych czy zalecenie do pozostawania w domach i ograniczenia kontaktów z innymi osobami. Przeciwdziałając negatywnym skutkom pandemii Emitent wprowadził zmiany w organizacji Grupy, m.in. zwiększył sprzedaż powierzchni reklamowej w serisach internetowych, a także zredukował koszty działalności. W ocenie Emitenta zastosowane zmiany przyniosły pozytywny efekt dla Grupy zapewniając jej stabilność finansową, organizacyjną oraz możliwość dostosowania się do sytuacji, która wystąpi w kolejnych okresach. Istnieje jednak ryzyko, że sytuacja związana z pandemią koronawirusa w dalszym ciągu będzie negatywnie wpływać na rynek wydawniczy i reklamowy, a przez to sytuacja Grupy nie będzie ulegać poprawie.

Zarząd Emitenta stale analizuje bieżącą i przyszłą sytuację Emitenta oraz podejmuje i planuje odpowiednie działania mające na celu ograniczanie negatywnych skutków pandemii na działalność Emitenta.

## **6. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta**

### **6.1 Kierunki rozwoju**

W kolejnych okresach roku 2021 r. Emitent skupi się na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w szczególności na:

- **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),**
- **transformacji cyfrowej wydawnictw,**
- utrzymania pozycji tygodnika „Tygodnik Do Rzeczy”,
- utrzymaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”,
- 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,**
- rozwoju nowych projektów,
- poszukiwanie okazji do akwizycji na rynku mediów,
- weryfikacji dotychczasowej strategii Grupy.

W kolejnych kwartałach Emitent ponadto będzie podejmował działania zmierzające do rozpoczęcia działalności w obszarze nowych technologii opartych na sztucznej inteligencji. Osiągnięciu tego celu służyć ma współpraca ze stronami listu intencyjnego zawartego w dniu 15 lutego 2021 roku, o którym mowa w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

## **6.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Grupa będzie się starać finansować swoje plany inwestycyjne ze środków własnych. W przypadku, gdy wystąpi taka możliwość lub 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 62 370 512,00 (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony trzysta siedemdziesiąt tysięcy pięćset dwanaście) złotych i dzieli się na 10 381 702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa) akcji o wartości nominalnej 6 (słownie: siedem) 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.

#### **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 nabywał akcje własne w ramach realizacji Programu Skupu Akcji Własnych prowadzonego na podstawie uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 listopada 2016 roku w sprawie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, zmienionej uchwałami nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2017 roku oraz nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 roku, a także na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 20 grudnia 2018 r. oraz art. 362 § 1 pkt. 2) i 8) Kodeksu spółek handlowych.

Celem Programu Skupu akcji Własnych jest przydzielenie lub zaoferowanie do nabycia akcji pracownikom lub członkom organów zarządczych lub nadzorczych Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką, lub dalsza odsprzedaż akcji.

Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na Program Skupu Akcji Własnych to 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych). Maksymalna liczba akcji do nabycia w Programie Skupu Akcji Własnych to 2.068.062 (słownie: dwa miliony sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćdziesiąt dwa) sztuk.

Program Skupu Akcji rozpoczął się w dniu 15 stycznia 2019 r. i będzie trwał do dnia 3 listopada 2021 roku albo do chwili wyczerpania kwoty przeznaczonej na ten cel. Zarząd Spółki może zakończyć Program Skupu Akcji przed upływem terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

W okresie od dnia 15 stycznia 2019 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent w ramach Programu Skupu Akcji Własnych nabył łącznie 789 655 (słownie: siedemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć) sztuk akcji własnych. Tylko w okresie sprawozdawczym Emitent nabył 512 251 (słownie: pięćset dwanaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt jeden) sztuk akcji własnych.

- Zbycie akcji własnych przez Emitenta**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji zbycia akcji własnych

- Stan posiadania akcji własnych**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosi 798 370 (słownie: siedemset dziewięćdziesiąt osiem trzysta siedemdziesiąt), co reprezentuje 7,68% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 798 370 (słownie: siedemset dziewięćdziesiąt osiem trzysta siedemdziesiąt) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 7,69% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### 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 ZNAČĄCYM 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	6 056 608	58,27%/58,34%
<b>JAROSŁAW PACHOWSKI</b>		
UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%

<b>KATARZYNA GINTROWSKA (WRAZ Z BARTRADE SP. Z O.O.) **</b>		
UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	426 691	4,10%/4,11%
<b>POZOSTALI</b>		
UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	3 228 003	31,05%/31,09%
<b>W TYM AKCJE WŁASNE</b>	798 370	7,68%/7,69%
<b>ŁĄCZNIE</b>	10 381 702	99,89%/100 %

\* Różnica w udziale procentowym w kapitale zakładowym i liczbie głosów wynika z różnicy pomiędzy wysokością kapitału zakładowego tj. 62 370 512, a ilością składających się na kapitał zakładowy akcji tj. 10 381 702 o łącznej wartości nominalnej 62 290 212 PLN.

\*\* Działający jako Porozumienie, które łącznie posiada 6 483 299 akcji, co stanowi 62,37% udziału w kapitale zakładowym oraz 62,45% udziału w liczbie głosów.

### 7.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.

**W dniu 15 marca 2021 r.** Emitent otrzymał od Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta. Na podstawie przedmiotowego zawiadomienia akcjonariusz poinformował, że w dniu 12 marca 2021 roku dokonał poza rynkiem regulowanym czynności, których przedmiotem było zbycie akcji Emitenta, w wyniku czego zmniejszeniu uległ posiadany przez Akcjonariusza udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta do poziomu poniżej 5%. Przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, akcjonariusz posiadał 708 732 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 6,82 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 708 732 głosów, co stanowiło 6,83 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Po dokonaniu transakcji zbycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, akcjonariusz nie posiadał akcji Emitenta.

**W dniu 12 marca 2021 r.** Emitent zrealizował transakcję poza rynkiem regulowanym, której przedmiotem było nabycie akcji własnych, w wyniku czego zwiększeniu uległ posiadany przez Emitenta udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta – do poziomu ponad 5 %. Nabycie akcji własnych nastąpiło na podstawie art. 362 § 1 pkt. 2) i 8) Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienia wynikającego z uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 3 listopada 2016 roku w sprawie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, zmienionej uchwałami nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 czerwca 2017 roku oraz nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2018 roku. Przed zmianą udziału Emitent posiadał 367 309 akcji własnych, które stanowiły 3,53 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 367 309 głosów, co stanowiło 3,54 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Po zmianie udziału Emitent posiadał 767 309 sztuk akcji własnych, które stanowiły 7,38 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 767 309 głosów, co stanowiło 7,39 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na podstawie art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Emitent nie jest uprawniony do wykonywania głosów z akcji własnych.

**W dniu 15 marca 2021 r.** Emitent otrzymał od Michała Lisieckiego oraz Katarzyny Gintrowskiej zawiadomienie, że w wyniku transakcji nabycia 308 732 akcji Spółki dokonanej w dniu 12 marca 2021 roku przez spółkę Bartrade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącej podmiotem zależnym od p. Katarzyny Gintrowskiej, zwiększeniu uległ posiadany łącznie przez akcjonariuszy, bezpośrednio i pośrednio, udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce o 2,97%. Przed dokonaniem transakcji w dniu 12 marca 2021 roku poszczególni akcjonariusze posiadali następujące liczby akcji Spółki: 1) Michał

Lisiecki posiadał 6 056 608 akcji Spółki, które stanowiły 58,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 6 056 608 głosów, co stanowiło 58,34% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; 2) Pani Katarzyna Gintrowska posiadała 117 959 akcji Spółki, które stanowiły 1,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 117 959 głosów, co stanowiło 1,14% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem transakcji w dniu 12 marca 2021 akcjonariusze nie posiadali podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki. Przed dokonaniem transakcji w dniu 12 marca 2021 roku akcjonariusze pomiędzy, którymi istnieje związek małżeński, nie prowadzili ani nie zamierzali w porozumieniu nabywać bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmować akcje Spółki ani zgodnie głosować na walnym zgromadzeniu Spółki lub wykorzystując akcje Spółki prowadzić wobec niej trwałą politykę. W wyniku dokonania transakcji w dniu 12 marca 2021 roku liczba akcji i liczba głosów posiadana przez poszczególnych akcjonariuszy wynosi: 1) Michał Lisiecki posiada 6 056 608 akcji Spółki, które stanowią 58,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 6 056 608 głosów, co stanowi 58,34% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; 2) Pani Katarzyna Gintrowska posiada bezpośrednio 117 959 akcji Spółki, które stanowią 1,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 117 959 głosów, co stanowi 1,14% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz posiada pośrednio przez spółkę Bartrade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000276591), w stosunku do której jest podmiotem dominującym, 308 732 akcji Spółki, które stanowią 2,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 308 732 głosów, co stanowi 2,97% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku dokonania transakcji w dniu 12 marca 2021 roku łączna liczba akcji i liczba głosów posiadana przez akcjonariuszy bezpośrednio i pośrednio wynosi 6 483 299, które stanowią 62,37% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 6 483 299 głosów, co stanowi 62,45% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

#### **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 2021 r.**

##### **Zmiany w składzie Zarządu PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2021 r.:**

W dniu 31 marca 2021 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka (Prezes) Zarządu złożyła Pani Ilona Weiss. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Emitenta powołała do pełnienia funkcji Prezes Zarządu, ze skutkiem od dnia 1 kwietnia 2021 roku, Panią Katarzynę Gintrowską.

W dniu 29 czerwca 2021 roku Rada Nadzorcza PMPG podjęła uchwałę w sprawie powołania od dnia 1 lipca 2021 roku Pani Agnieszki Jabłońskiej do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. zarządzania HR i komunikacji spółki PMPG Polskie Media S.A.

##### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2021 r.:**



W okresie sprawozdawczym, ani po jego zakończeniu nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej.

### 7.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

#### Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2021 r. skład Zarządu PMPG S.A. przedstawiał się następująco:

- Katarzyna Gintrowska - Prezes Zarządu
- Jolanta Kloc - Wiceprezes Zarządu

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2021 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

- Tomasz Biełanowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Lisiecki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Piaszczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Michał Krzyżanowski - Członek Rady Nadzorczej (Członek niezależny)
- Grzegorz Lewko - Członek Rady Nadzorczej (Członek niezależny)

W Radzie Nadzorczej funkcjonował w okresie sprawozdawczym Komitet Audytu w skład, którego wchodził Michał Krzyżanowski (Przewodniczący Komitetu Audytu), Michał Lisiecki oraz Grzegorz Lewko.

### 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	LICZBA POSIADANYCH AKCJI NA DZIEŃ 20 MAJA 2021 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
KATARZYNA GINTROWSKA (WRAZ Z BARTRADE SP. Z O.O.)	426 691 (W TYM BEZPOŚREDNIO 117 959)	426 691 (W TYM BEZPOŚREDNIO 117 959)
JOLANTA KLOC	-----	-----
AGNIESZKA JABŁOŃSKA (OD 1 LIPCA 2021 ROKU)	-----	-----
ILONA WEISS (OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2021 ROKU)	17 965 (NA DZIEŃ 31 MARCA 2021 ROKU)	-----
RADA NADZORCZA PMPG S.A.		
TOMASZ BIEŁANOWICZ	36 296	39 100
MICHAŁ M. LISIECKI	6 056 608	6 056 608
GRZEGORZ LEWKO	97 085	97 091
MICHAŁ KRZYŻANOWSKI	-----	-----
PIOTR PIASZCZYK	-----	-----

## **8. Pozostałe informacje**

### **8.1 Postępowania sądowe i administracyjne**

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. Na skutek apelacji wniesionej przez powoda Sąd apelacyjny zmienił wyrok w ten sposób, że nakazał pozwanym przeproszenie powoda. Wyrok jest prawomocny. AWR WPROST wykonał wyrok kończąc w ten sposób spór.

### **8.2 Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 17 sierpnia 2021 roku Emitent nabył prawo własności 10 (dziesięciu) udziałów spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, które stanowią 10% udziału w kapitale zakładowym i w ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników.

Tym samym Emitent stał się jedynym wspólnikiem spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. posiadając 100 (sto) udziałów, które stanowią 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników.

Wartość transakcji nabycia udziałów spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. nie ma istotnego wpływu na działalność Emitenta. Jednakże zapewnienie posiadania wszystkich udziałów spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. może mieć w przyszłości istotne znaczenie dla działalności Emitenta z uwagi na możliwość swobodnego kształtowania polityki, w szczególności w zakresie polityki dywidendowej czy inwestycyjnej, wobec spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o., która stanowi dla Spółki kluczowe aktywo.

### **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 istotne 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**

Emitent wskazuje, że znaczący wpływ na osiągane przez Emitenta i Grupę wyniki może mieć sytuacja związana z pandemią wirusa SARS-CoV-2. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania notuje się kolejny wzrost zachorowań i wciąż nie jest

pewne jak będzie przebiegać kwestia zachorowań w okresie jesienno-zimowym (IV fala). Wciąż istnieje obawa przed kolejnym, choćby ograniczonym lock-downem w społeczeństwie, który przełożyłby się na pogorszenie warunków gospodarczych, w tym sytuacji Emitenta i całej Grupy.

Poza czynnikami związanymi z epidemią koronawirusa, czynnikami które w ocenie Emitenta mogą mieć znaczący wpływ na wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej to:

- a) Poziom sprzedaży egzemplarzowej tygodnika „Tygodnika Do Rzeczy”, 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
2021-09-21	KATARZYNA GINTROWSKA	PREZES ZARZĄDU	
2021-09-21	JOLANTA KŁOC	WICEPREZES ZARZĄDU	
2021-09-21	AGNIESZKA JABŁOŃSKA	WICEPREZES ZARZĄDU	