



**PMPG  
POLSKIE  
MEDIA SA**



**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU**

**DZIAŁALNOŚĆ  
PMPG POLSKIE MEDIA**

2017 R.

wprost

CZŁOWIEK  
ROKU 2017

NAGRODA KISIELA

Innowatory

orły

DO  
RZECZY



HISTORIA  
Rzeczy

100%  
polski  
produkt

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

## Spis treści

<b>1. WPROWADZENIE .....</b>	<b>3</b>
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE PMPG POLSKIE MEDIA S.A.....	3
1.2 HISTORIA POWSTANIA I ROZWOJU PMPG S.A. ....	3
<b>2. POSIADANE AKCJE I UDZIAŁY .....</b>	<b>4</b>
<b>3. OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>6</b>
3.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH .....	6
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY .....	8
<b>4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....</b>	<b>8</b>
4.1 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA.....	8
4.2 UMOWY ZNA CZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWARTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	10
4.3 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	11
<b>5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>11</b>
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
5.2 WYNIKI FINANSOWE.....	11
5.3 ZDARZENIA I CZYNNIKI NIETYPOWE LUB O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM .....	12
5.4 STANOWISKO ODNOŚNIE OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	12
5.5 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU.....	12
5.6 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	13
5.7 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	13
5.8 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	14
5.9 WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	14
5.10 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	16
5.11 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	16
5.12 ZATRUDNIENIE.....	16
5.13. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	16
<b>6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>17</b>
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE .....	17
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE .....	17
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ .....	18
<b>7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>21</b>
7.1 KIERUNKI ROZWOJU .....	21
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	21
<b>8. ŁAD KORPORACYJNY .....</b>	<b>22</b>
8.1 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT.....	22
8.2 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE .....	22
8.3 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA .....	22
8.3.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....	25
8.3.2 EMISJE AKCJI .....	25
8.3.3 AKCJE WŁASNE .....	25
8.3.4 STRUKTURA AKCJONARIATU .....	27
8.3.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....	27
8.3.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE AKCJONARIUSZY, OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z AKCJI ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ....	28
8.4. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. ....	28
8.4.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ PMPG S.A. W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM .....	28
8.4.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ PMPG S.A. ....	29
8.4.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	29
8.4.4 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	29
8.4.5 OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW .....	30
8.4.6 OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.....	31
8.5 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA .....	32
8.6 OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA .....	33
8.7 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA .....	34
8.8 GŁÓWNE CECHY STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG S.A. SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	34
<b>9. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>35</b>
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE .....	35
9.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	37
9.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....	38
<b>10. PODPISY .....</b>	<b>38</b>

## 1. Wprowadzenie

### 1.1 Podstawowe informacje o spółce PMPG Polskie Media S.A.

PMPG Polskie Media S.A. (PMPG S.A., Spółka, Emitent) jest spółką dominującą w holdingu medialnym funkcjonującym w obszarze mediów, marketingu i reklamy. Aktywność Spółki wspierają działania prowadzone przez spółki zależne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W grudniu 2012 r. Spółka, posiadając już znaczne doświadczenie na rynku czasopism publicystycznych, postanowiła o rozpoczęciu kolejnego przedsięwzięcia związanego z rynkiem tygodników. W styczniu 2013 r. w sprzedaży ukazał się tygodnik „Tygodnik Lisieckiego Do Rzeczy”, którego wydawcą została zależna od Emitenta spółka pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. (dawniej TV Point Group sp. z o.o.).

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

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

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

W 2017 r. działania Emitenta były skoncentrowane na rozwoju głównych aktywów Grupy Kapitałowej PMPG, w tym przede wszystkim tygodników „Wprost” i „Do Rzeczy” oraz powiązanych z nimi serwisów internetowych.

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

## 2. Posiadane akcje i udziały

Wartość bilansowa udziałów i akcji w spółkach zależnych, posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r. to 21 821 tys. zł.

Spółka PMPG S.A. jest spółką dominującą w Grupie PMPG Polskie Media i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów. Opis Grupy Kapitałowej i działalności jej poszczególnych podmiotów zawarty jest w dokumencie „Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media Spółka Akcyjna w 2017 roku”.

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za rok 2017 miały następujące spółki Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko znany i uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług wydawniczych, marketingowych, reklamowych i internetowych, mająca rozbudowane plany na przyszłość, idące w stronę telewizji i nowych technologii.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Tygodnik „Wprost” jest to obecnie największe aktywo Grupy, generujące ponad 51% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Około 63% przychodów gotówkowych Tygodnika „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 37% 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 35% przychodów Grupy. 44% przychodów gotówkowych Tygodnika Do Rzeczy pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 56% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku znajduje się w poniższej tabeli.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ_W_KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA "WPROST" SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	81%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NEW MEDIA POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BECOLOUR SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INDEX COPERNICUS SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	4,21%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MONEYZOOM S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	44,3%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	25,79%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

\* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- W dniu 8 marca 2017 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zakupu 17.000 akcji serii A spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi. Łączna wartość nominalna akcji wynosiła 17.000,00 zł. Akcje stanowią 15,5 % kapitału zakładowego spółki Inwestorzy.TV S.A. i uprawniają do wykonywania 15,5 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiada 28.331 akcji spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 28.331,00 zł, stanowiących 25,79% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 25,79% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 10 kwietnia 2017 roku z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wykreślona została spółka Gretix Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiadał 67% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Wykreślenie z rejestru nastąpiło na skutek zakończenia procesu likwidacji prowadzonej na skutek uchwały wspólników tej spółki. Spółka Gretix Sp. z o.o. od kilku lat nie prowadziła działalności gospodarczej.
- W dniu 22 grudnia 2017 roku Emitent nabył 501 (pięćset jeden) udziałów spółki Orle Pióro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabyte udziały stanowiły 50,1% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na zgromadzeniu

wspólników spółki Orle Pióro. W wyniku transakcji Emitent posiada łącznie 810 (osiemset dziesięć) udziałów spółki Orle Pióro, które stanowią 81% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

### 3. Opis działalności Emitenta

#### 3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

PMPG Polskie Media S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media działającej w branży medialnej. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania własnymi aktywami obejmującymi tradycyjne i nowe media (media prasowe, portale internetowe, media telewizyjne, dystrybucja prasy), a także działalność w zakresie reklamy i organizacji eventów.

PMPG Polskie Media S.A. poprzez swoje spółki zależne jest właścicielem dobrze rozpoznawalnych marek silnie związanych z jasno określonym kręgiem odbiorców.

Co tydzień do kiosków trafiają wydawane przez spółki zależne od Emitenta tygodniki - tygodnik „Wprost” (wydawcą jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.) oraz „Tygodnik Lisickiego Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). W ramach grupy wydawany jest także miesięcznik o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Spółki zależne Emitenta prowadzą również powiązaną z działalnością wydawniczą działalność w Internecie, obejmującą m.in. serwisy internetowe Wprost.pl, Dorzeczy.pl. Sprzedaż czasopism wspiera prowadzona przez zależną od Emitenta spółkę Distribution Point Group sp. z o.o. alternatywna sieć dystrybucji prasy Point Press, 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 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem „Wprost” wyniosło 87 473 i dało 4 pozycję wśród tygodników opinii. Wg danych Kantar Media powołującego się na cennikowe przychody z reklam, tygodnik „Wprost” znajduje się na drugim miejscu wśród najbardziej przychodowych tygodników opinii i na siódmym wśród wszystkich czasopism przynoszących największe przychody z reklam.

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

„Wprost” to również internetowy serwis informacyjny [www.wprost.pl](http://www.wprost.pl). W 2017 roku serwis odwiedziło prawie 20 mln użytkowników i zanotował około 130 mln odsłon. Tygodnik „Wprost” ma prawie 190 tys. fanów na FB i ponad 447 tys. obserwujących na Twitterze.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w 2017 r. wynosiło 51 088 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 mają 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, obejmując 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.

Przychody Emitenta jako jednostki osiągnęte są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy oferowanych w szczególności przez spółki zależne od Emitenta (czasopisma, serwisy internetowe). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Spółka osiągnęła przychód w wysokości 25 mln PLN, co stanowiło 83% przychodów Spółki w tym okresie, w porównaniu do 25 mln PLN przychodu osiągniętego w roku 2016, który stanowił 77% przychodów w tamtym czasie.

### 3.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Spółka działa, w ujęciu geograficznym, wyłącznie na rynku polskim. Spółka świadczy głównie usługi dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Dodatkowo bierze udział w obsłudze rynku reklam, współpracując na tym polu ściśle z podmiotami zależnymi, pośrednicząc w obrocie powierzchnią reklamową pomiędzy spółkami zależnymi oferującymi powierzchnie reklamowe a klientami zewnętrznymi. Klienci zewnętrzeni Spółki i jej Grupy Kapitałowej to podmioty gospodarcze różnych branż i wielkości (w szczególności przedsiębiorstwa, domy mediowe i agencje reklamowe). Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Spółkę przed uzależnieniem od jednego odbiorcy. Udział żadnego z odbiorców nie osiąga 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to usługi koszty zakupu reklam (60 %), usługi doradztwa zewnętrznego (15 %) oraz koszty związane z zatrudnieniem (5 %). W zakresie źródła zaopatrzenia w usługi Spółka ściśle uzależniona jest od usług świadczonych przez swoje spółki zależne tj. Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” Sp. z o.o. oraz Orle Pióro Sp. z o.o., których udział w sprzedaży ogółem wynosi odpowiednio 47% oraz 33%.

## 4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

### 4.1. Najważniejsze wydarzenia

#### Najważniejsze zdarzenia w okresie sprawozdawczym

**W dniu 10 marca 2017 r.** Emitent oraz zależna od niego spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. (dalej jako AWR Wprost) otrzymały informację udzieloną przez bank Deutsche Bank Polska S.A. (dalej jako Bank) o wygaśnięciu poręczenia udzielonego do kwoty 2.365.531,42 CHF (dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy) przez AWR Wprost na rzecz Banku za zobowiązanie osób trzecich wynikające z pożyczki pieniężnej. Do wygaśnięcia poręczenia doszło na skutek spłaty poręczonego zobowiązania.

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



**W dniu 13 czerwca 2017 r.** Sąd Okręgowy w Warszawie 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. Wyrok jest nieprawomocny. Emitent złożył apelację.

**W dniu 6 lipca 2017 r.** Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru Zarządu Emitenta na nową, 5-letnią kadencję. Na mocy przedmiotowej uchwały do zarządu powołano Michała M. Lisieckiego, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

**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. Spłata kredytu zabezpieczona została przez Emitenta poprzez:

- ustanowienie na rzecz Kredytodawcy hipoteki do kwoty 4.500.000,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych) na prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, obejmującej działkę nr 10/36, o powierzchni 688 m<sup>2</sup>, wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4,
- przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, o której mowa powyżej, na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 2.500.000,00 zł (słownie złotych: dwa miliony pięćset tysięcy złotych).

Umowa kredytowa, o której mowa powyżej została zawarta w celu zastąpienia umowy kredytowej zawartej przez spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” z Alior Bank S.A. w dniu 17 grudnia 2015 roku, której spółka zdecydowała się nie kontynuować, i która wygasła z dniem z dniem 16 grudnia 2017 roku. Wraz z wygaśnięciem umowy kredytowej z dnia 17 grudnia 2015 roku wygasły również udzielone uprzednio przez Emitenta zabezpieczenia.

**W dniu 22 grudnia 2017 r.** Emitent nabył 501 (pięćset jeden) udziałów zależnej od Emitenta spółki Orle Pióro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka) za kwotę 11.921.250,00 zł (jedenaście milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych). Zbywającym udziały był Pan Michał Lisiecki (dalej jako Zbywający). Nabycie udziałów nastąpiło na zasadach określonych w uchwale nr 3 z dnia 15 grudnia 2017 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, na mocy której Walne Zgromadzenie Emitenta wyraziło zgodę na przeprowadzenie transakcji oraz określiło jej istotne warunki. Na podstawie opisanej wyżej umowy Emitent nabył 501 (pięćset jeden) udziałów Spółki, które stanowią 50,1% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. W wyniku transakcji Emitent posiada łącznie 810 (osiemset dziesięć) udziałów Spółki, które stanowią 81% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.

**W dniu 30 grudnia 2017 r.** Emitent dokonał częściowej zapłaty za nabycie 501 (pięćset jeden) udziałów zależnej od Emitenta spółki Orle Pióro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka), które Emitent nabył w dniu 22 grudnia 2017 roku za cenę 11.921.250,00 zł (jedenaście milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych). Na mocy umowy z dnia 30 grudnia 2017 roku zawartej pomiędzy Emitentem, Michałem Lisieckim oraz spółką Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Emitent w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności dokonał zapłaty kwoty w

wysokości 9.828.218,59 zł (dziewięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście osiemnaście złotych pięćdziesiąt dziewięć groszy) z tytułu nabycia udziałów Spółki. W wyniku zawarcia wspomnianej umowy potrącenia umorzeniu uległa wierzytelność Emitenta wobec spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w kwocie 9.828.218,59 zł (dziewięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście osiemnaście złotych pięćdziesiąt dziewięć groszy) z tytułu obligacji wyemitowanych przez Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a posiadanych przez Emitenta, których wykup przypada na lata 2019 i 2020. W wyniku przedmiotowego potrącenia Emitent spełnił zobowiązanie do zapłaty kwoty 9.828.218,59 zł (dziewięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście osiemnaście złotych pięćdziesiąt dziewięć groszy) z tytułu nabycia 501 (pięćset jeden) udziałów Spółki, czego zobowiązał się dokonać do dnia 21 stycznia 2018 roku na mocy umowy nabycia udziałów Spółki z dnia 22 grudnia 2017 roku. Pozostała część ceny, w kwocie 2.093.031,41 zł (dwa miliony dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzydzieści jeden złotych czterdzieści jeden groszy) zapłacona zostanie przez Emitenta w sposób opisany w raporcie bieżącym nr 31/2017 z dnia 22 grudnia 2017 roku, tj. w wyniku skierowania do zbywającego udziały Spółki oferty objęcia akcji Emitenta z nowej emisji akcji, która zgodnie z umową sprzedaży udziałów z dnia 22 grudnia 2017 roku ma zostać dokonana do dnia 15 grudnia 2018 roku.

#### **Najważniejsze zdarzenia po okresie sprawozdawczym**

Od zakończenia okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Emitenta.

#### **4.2. Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte w okresie sprawozdawczym.**

**W dniu 15 marca 2017 r.** Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii oraz przy udziale spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie porozumienie, którego przedmiotem było ustalenie istotnych warunków przyszłej transakcji przeniesienia przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. praw wynikających z posiadanych przez Emitenta obligacji spółki Capital Point Sp. z o.o. Szczegóły dotyczące przedmiotowej umowy zawarte zostały w punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania.

**W dniu 22 grudnia 2017 r.** Emitent nabył 501 (pięćset jeden) udziałów zależnej od Emitenta spółki Orle Pióro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako Spółka) za kwotę 11.921.250,00 zł (jedenaście milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych). Szczegóły dotyczące przedmiotowej umowy zawarte zostały w punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania.

**W dniu 30 grudnia 2017 r.** Emitent zawarł z Michałem Lisieckim oraz spółką Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności na mocy której Emitent dokonał zapłaty kwoty w wysokości 9.828.218,59 zł (dziewięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście osiemnaście złotych pięćdziesiąt dziewięć groszy) z tytułu nabycia udziałów spółki Orle Pióro Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 22 grudnia 2017 roku. Jednocześnie w wyniku zawarcia przedmiotowej umowy umorzeniu uległa wierzytelność Emitenta wobec spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w kwocie 9.828.218,59 zł (dziewięć milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście osiemnaście złotych pięćdziesiąt dziewięć groszy) z tytułu obligacji wyemitowanych przez Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a posiadanych przez Emitenta. Szczegóły dotyczące przedmiotowej umowy zawarte zostały w punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania.

**Umowy znaczące dla działalności Emitenta zawarte po okresie sprawozdawczym.**

Od zakończenia okresu sprawozdawczego Emitent nie zawierał umów mających istotny wpływ na działalność Emitenta.

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

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

**5. Prezentacja sytuacji finansowej Emitenta****5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego**

PMPG Polskie Media S.A. sporządziła jednostkowe sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w nocie 6.3 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za 2017 rok.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, lecz nie krócej niż do dnia 31 grudnia 2018 roku. Jednakże w związku z występowaniem czynników mogących stanowić potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Emitent zamieścił w niniejszym sprawozdaniu zarządu z działalności analizę potencjalnych zagrożeń oraz działań podjętych przez Zarząd w celu uniknięcia zagrożeń. Opis potencjalnych zagrożeń i podejmowanych działań mających im zapobiec został przedstawiony w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

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

**5.2 Wyniki finansowe**

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2017	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2016
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	30 369	32 893
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	15 012	13 137
EBIT	3 436	3 939
EBITDA	3 549	4 066
ZYSK(STRATA) BRUTTO	4 451	4 880
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	4 073	4 880

W 2017 roku Emitent osiągnął przychód ze sprzedaży w wysokości 30 mln zł i tym samym odnotował spadek o 2,5 mln zł w stosunku do roku ubiegłego. Obrót realizowany w gotówce spadł o 1,7 mln zł, zaś obrót realizowany w barterze o 0,8 mln zł. Spadek obrotu gotówkowego wynikał ze spadku usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych o 1,1 mln zł, zaś spadek obrotu barterowego z mniejszego zapotrzebowania na kampanie reklamowe i produkty rozliczane barterowo. Miało to wpływ na przychód jak również na koszt własny sprzedaży pozostając neutralne wynikowo. Jednakże znaczące oszczędności w pozycji usług obcych przełożyły się na pozytywne wyniki Spółki.

**W dniu 13 czerwca 2017 r.** Sąd Okręgowy w Warszawie 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. Wyrok jest nieprawomocny. W związku z tym zawiązano rezerwę w kwocie 3 169 tys. zł. **Wynik brutto Spółki skorygowany o zawiązaną rezerwę na postępowanie sądowe wyniósłby 7 620 tys. zł i był o 56% wyższy od wyniku roku ubiegłego.**

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

W dniu 13 czerwca 2017 r. Sąd Okręgowy w Warszawie 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. Wyrok jest nieprawomocny.

### **5.4 Stanowisko odnośnie opublikowanych prognoz wyników finansowych**

Emitent nie publikował prognoz wyników.

### **5.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu**

Podstawową pozycją aktywów trwałych PMPG S.A. są aktywa finansowe. Spółka jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej i ma w swoim portfelu udziały i akcje w spółkach zależnych oraz podmiotach niepowiązanych kapitałowo, jak również aktywa nabyte w celach inwestycyjnych. Pozostałe znaczące pozycje aktywów trwałych to aktywo z tytułu podatku odroczonego i nieruchomości inwestycyjne. W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi niezabudowana działka o powierzchni 35 400 m<sup>2</sup> położona w miejscowości Kiełpino oraz zabudowana nieruchomość, stanowiąca działkę położoną w Piasecznie, objęta księgą wieczystą KW nr WA5M/00268031/4.

Wzrost aktywów finansowych o kwotę 11.921.250,00 zł wynika z zawartej w dniu 22 grudnia 2017 roku umowy w której, Emitent nabył 501 (pięćset jeden) udziałów zależnej od Emitenta spółki Orle Pióro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zbywającym udziały był Pan Michał Lisiecki (dalej jako Zbywający). Nabycie udziałów nastąpiło na zasadach określonych w uchwale nr 3 z dnia 15 grudnia 2017 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, na mocy której Walne Zgromadzenie Emitenta wyraziło zgodę na przeprowadzenie transakcji oraz określiło jej istotne warunki. Na podstawie opisanej wyżej umowy Emitent nabył 501 (pięćset jeden) udziałów Spółki, które stanowią 50,1% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. W wyniku transakcji Emitent posiada łącznie 810 (osiemset dziesięć) udziałów Spółki, które stanowią 81% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.

Wzrost zobowiązań długoterminowych wynika z przekwalifikowania objętych obligacji od Spółki zależnej pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o.

W 2017 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Spółki miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 42% sumy bilansowej.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 GRUDNIA 2017	31 GRUDNIA 2016	ZMIANA%
<b>AKTYWA</b>	<b>47 541</b>	<b>40 820</b>	<b>16%</b>
AKTYWA TRWAŁE	30 909	15 667	97%
AKTYWA OBROTOWE	16 632	25 153	-34%
<b>PASYWA</b>	<b>47 541</b>	<b>40 820</b>	<b>16%</b>
KAPITAŁ WŁASNY	23 811	19 594	22%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	3 611	1 032	250%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	20 119	20 194	0%

W okresie sprawozdawczym odnotowano także wzrost kapitałów własnych, co jest głównie spowodowane pozytywnym wynikiem uzyskanym w 2017 r.

#### 5.6 Umowy kredytów i pożyczek

##### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zaciągał kredytów lub pożyczek.

#### 5.7 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

##### Poręczenia lub gwarancje udzielone (lub uzyskane) w okresie sprawozdawczym:

W okresie sprawozdawczym ani po tym okresie Emitent nie udzielał ani nie otrzymał poręczeń kredytów, pożyczek czy gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu (ani od jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu) – których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania istniały następujące poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancje udzielone w poprzednich okresach przez Emitenta – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

- **Poręczenie PMPG Polskie Media S.A.** na rzecz spółki pod firmą BOB2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosiła 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone 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 m<sup>2</sup>, wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4, będącym własnością Emitenta i prezentowanym jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 4 500 tys. zł, ustanowiona na rzecz Bank BGŻ BNP Paribas S.A. jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o.

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku PMPG Polskie Media S.A., a także spółki od niej zależne, dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te, w opinii Zarządu, są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta. W zależności od potrzeb, poszczególne podmioty korzystają z usług świadczonych przez inne podmioty z Grupy.

Dane finansowe dotyczące transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały w punkcie 6.11 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r.

**5.9 Wskaźniki finansowe**

- **Wskaźniki rentowności Spółki**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31 GRUDNIA 2017	31 GRUDNIA 2016
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	49,43%	39,94%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	8,57%	11,95%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	20,64%	33,17%

Prezentowane dane wskazują na poprawę rentowności brutto ze sprzedaży. Niższe wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów wynikają z wypracowanego niższego wyniku netto po uwzględnieniu rezerwy na sprawę sądową z powództwa Banku Zachodniego WBK S.A. Skorygowane wskaźniki o wynik tego zdarzenia przedstawiają się następująco:

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31 GRUDNIA 2017
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	14,28%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	26,84%

- **Wskaźniki zadłużenia Spółki**

STOPA ZADŁUŻENIA	31 GRUDNIA 2017R.	31 GRUDNIA 2016R.
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	23 730	21 226
SUMA PASYWÓW	47 541	40 820
<b>STOPA ZADŁUŻENIA</b>	<b>50%</b>	<b>52%</b>
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM	113%	132%

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (z ang. debt ratio) jest jednym z dwóch najważniejszych wskaźników z grupy zadłużenia. Według standardów zachodnich w firmie, w której nie została zachwiana równowaga między kapitałem obcym a kapitałem własnym, wskaźnik ten powinien oscylować w przedziale 57 – 67%.

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zadłużenia Spółki spadł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźnik udziału kapitałów stałych w finansowaniu majątku trwałego informuje o stopniu finansowania aktywów trwałych z własnego kapitału spółki uzupełnionego o zobowiązania długoterminowe. Spółka z dużą wartością wskaźnika ma większą wiarygodność kredytową. Sprawdzenie czy w spółce została zachowana tzw. złota reguła finansowa, zgodnie z którą aktywa trwałe powinny być finansowane kapitałem długoterminowym, czyli takim który jest do dyspozycji przedsiębiorstwa ponad 1 rok. Im wyższa wartość wskaźnika, tym większe bezpieczeństwo finansowe spółki. Jeśli jest większy od 1 oznacza to zapewnioną długoterminową płynność.

Wskaźniki te plasują się na stabilnym poziomie wskazującym na właściwe parametry płynności i obrotowości majątku.

#### Wskaźniki płynności Spółki

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	31 GRUDNIA 2017	31 GRUDNIA 2016
WSKAŹNIK SZYBKIEJ PŁYNNOŚCI * $(\text{AKTYWA OBROTOWE} - \text{ZAPASY-ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE}) / \text{ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE}$	0,82	1,24
WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI GOTÓWKOWEJ * $(\text{ŚRODKI PIENIĘŻNE I AKTYWA PIENIĘŻNE}) / \text{ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE}$	0,28	0,06

Na zmianę powyższych wskaźników wpłynął wynik 2017 roku oraz prowadzona przez Grupę polityka kredytowa.

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec 2017 r. wykazuje wartość 0,82. Wskaźnik ten ukazuje pokrycie zobowiązań krótkoterminowych aktywami o wysokiej płynności. Za jego wartość wzorcową uważa się 1. Oznacza to, że przedsiębiorstwo jest w stanie pokryć wszystkie prawie wszystkie swoje zobowiązania przy pomocy płynnych aktywów finansowych.

Wskaźnik płynności szybkiej pokazuje, jakie są możliwości spłacania bieżących zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami spółki. Na koniec roku 2017, wykazał on wartość 0,28.

### 5.10. Informacja o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz
  - przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym
- przedstawiono w nocie 6.14 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Spółka dokonuje bieżącej analizy płynności finansowej, której celem jest osiągnięcie optymalnej struktury w zakresie poziomu zadłużenia, posiadanych zobowiązań oraz realizowanych płatności. Spółka otrzymuje regularne wpływy gotówki co pozwala utrzymać optymalny poziom zobowiązań wobec kontrahentów a powstałe nadwyżki przeznaczać na cele inwestycyjne. W 2017 roku Spółka kontynuowała proces dostępu do „szybkiej gotówki”, wykorzystując w tym celu umowę z dnia 5 grudnia 2017 o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartą pomiędzy zależną od Emitenta spółką Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. oraz Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A.

### 5.12. Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
2017	2016	2017	2016
20	22	39	65

### 5.13. Przewidywana sytuacja finansowa

Zarząd oczekuje, że w kolejnym roku obrotowym tj. roku 2018 wyniki finansowe Spółki zostaną utrzymane na poziomie wyników osiągniętych w roku 2017.

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



## 6. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

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

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

### 6.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Starcom), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 2,3% w stosunku do okresu poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w roku 2017 około 8,78 mld PLN. Jest to kolejny rok wzrostu wydatków na reklamę. Spośród wszystkich typów mediów wzrost wydatków na reklamę odnotowano w reklamie zamieszczanej w internecie, radiu, telewizji oraz w kinach. Rynek magazynów, na którym działa Spółka, zmalał w roku 2017 o około 8,8% i jego wartość wyniosła około 333 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku na którym działa Spółka, wzrosła w 2017 roku o około 7,9% i wyniosła około 2,799 mln PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Według prognoz rynku reklamy na rok 2018, szacuje się wzrost rynku o ok. 2 %. Wzrost będzie szczególnie widoczny w reklamie internetowej. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

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

Wskaźniki ogólnogospodarcze mają także wpływ na wyniki sprzedaży egzemplarzowej czasopism.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe czynniki.

### 6.2 Czynniki branżowe

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

Tygodnik „Wprost” jest aktualnie czwarty w rozpowszechnianiu płatnym spośród tygodników społeczno-politycznych oraz dziewiątym czasopismem w tym segmencie pod względem sprzedaży ogółem (sprzedaż kioskowa). Tygodnik „Wprost” zalicza się jednocześnie do najbardziej opiniotwórczych mediów w ogóle (uwzględniając telewizję, prasę, radio). Wydawany od stycznia 2013 roku przez zależną od Emitenta spółkę Orle Pióro sp. z o.o. „Tygodnik Do Rzeczy” zdołał osiągnąć w roku 2017 piątą pozycję w sprzedaży ogółem wśród tygodników społeczno-politycznych.

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

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe czynniki.

### **6.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń**

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

#### **Ryzyka związane z zarządzaniem 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. 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.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

Zarząd Emitenta opracowuje strategię 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 makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów.**

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski.  
Okres sprawozdawczy był okresem średniego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w 2017 r. wyniósł ok. 4,6% i był to najwyższy wynik od roku 2011. Osiągnięty wynik wskazuje na znaczne ożywienie gospodarcze, a to przekłada się na pozytywne nastroje społeczne i chęć do zwiększania wydatków na cele konsumpcyjne (osoby fizyczne), a więc i reklamowe (przedsiębiorcy). Prognozy wskazują, że w całym 2018 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie w granicach ok. 3,5%. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach.
- ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych oraz z brakiem stabilności polskiego systemu podatkowego.  
Emitent dostrzega ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa i różnymi jego interpretacjami.

Brak spójności, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności usługowej, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy.

- ryzyko związane z kierunkiem rozwoju rynku mediów i rozrywki oraz marketingu i reklamy, w tym ryzyko związane z rozwojem branży internetowej.  
Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym, 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 jej aktualnymi produktami. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie znacznych nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne. Skutkiem może być ograniczenie prowadzonej dotychczas działalności.
- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów,  
Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą nie być atrakcyjne w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumenckich. Na rynkach, na których działa Emitent, obserwowane są nagłe zmiany zapotrzebowania na pewne produkty lub usługi, będące skutkiem zdarzeń niezależnych od podmiotów je oferujących, a spowodowane nasyceniem konsumentów oraz dużą konkurencją i dostępnością ofert.

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

Emitent prowadzi 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”, „W Sieci”. Są to przedsiębiorstwa o znacznych możliwościach kapitałowych. Oferowane przez konkurencję produkty mogą, w przypadku podjęcia długotrwałej walki konkurencyjnej, stać się produktami bardziej dostępnymi, ciekawszymi i tańszymi aniżeli produkty oferowane przez Grupę. Spowodować to może

zmianę pozycjonowania Grupy Kapitałowej na rynku wydawniczym, problemy ze sprzedażą produktów oraz w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych. Ponadto rynek czasopism charakteryzuje się systematycznym pojawianiem się nowych, konkurencyjnych tytułów, które okresowo mogą powodować odpływ czytelników. Do opisywanego ryzyka Emitent zalicza także ryzyko związane z nieuczciwą konkurencją.

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

#### **Ryzyka finansowe.**

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Spółki:

- konkurencja – na rynku reklamowym w Polsce działa wiele firm konkurujących ze sobą zarówno pod względem cen, jak i zakresem oferty, co powoduje presję na obniżenie cen 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.

Emitent 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 miały znaczne trudności w wypełnianiu zobowiązań wynikających z umów kredytowych, skutkujących ich wypowiedzeniem. Emitent dostrzega taką możliwość – w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta lub jego spółek zależnych.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony 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. Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony 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.

Emitent 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.

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

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

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

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

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

Emitent w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

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

Więcej informacji na temat ryzyk i zagrożeń znajduje się w nocie 6.14 skonsolidowanego sprawozdania rocznego PMPG Polskie Media S.A. za 2017 r.

## **7. Perspektywy rozwoju Emitenta**

### **7.1 Kierunki rozwoju**

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

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

W 2018 r. wciąż jednym z obszarów zainteresowania Emitenta będzie zaangażowanie w działalność telewizyjną. W okresie sprawozdawczym Emitent zainwestował środki pieniężne w akcje spółki Inwestorzy.TV Spółka Akcyjna, której głównym obszarem działalności jest prowadzenie biznesowego kanału telewizji internetowej. Przedsięwzięcie, w którym Emitent posiada aktualnie około 25% udziału w kapitale zakładowym, jest jeszcze w fazie rozwoju. Emitent ma zamiar być wyłącznym brokerem reklam dla kanału inwestorzy.tv oraz wesprze telewizję silną promocją we wszystkich kanałach mediowych.

## **7.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

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

## **8. Ład korporacyjny**

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

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 r. Spółka PMPG S.A. przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w:

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

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

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

W 2017 roku Spółka odstąpiła od przestrzegania następujących zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

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

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

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

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

Zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców.

Spółka trwale nie stosuje powyższej zasady, która polega na prezentowaniu na stronie internetowej danych finansowych za ostatnie 5 lat w formie odrębnego zestawienia sporządzonego w formacie umożliwiającym przetwarzanie danych. Spółka natomiast zamieszcza na swojej stronie internetowej raporty okresowe za ostatnie 5 lat działalności, które zawierają dane

finansowe. Raporty okresowe zamieszczane są w jednej zakładce i Spółka zapewnia łatwy i przejrzysty dostęp do nich, zapewniając w ten sposób inwestorom dostęp do wszystkich publikowanych przez Spółkę danych finansowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,



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

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

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

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

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

- 3 145 (trzy tysiące sto czterdzieści pięć) akcji imiennych serii A i B,
- 10 378 557 (dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E.

#### **8.3.2 Emisje akcji**

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

#### **8.3.3 Akcje własne**

##### **Nabycie akcji własnych przez Emitenta.**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych .

##### **Zbycie akcji własnych przez Emitenta**

**W dniu 15 marca 2017 r.** Emitent zbył 26 316 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta szesnaście) akcji własnych, które zostały uprzednio nabyte przez Emitenta na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) kodeksu spółek handlowych. Zbycie akcji własnych nastąpiło, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 roku. Średnia jednostkowa cena zbycia akcji własnych Emitenta wyniosła 3,80 zł (słownie: trzy złote osiemdziesiąt groszy). Jednostkowa wartość nominalna zbytych akcji wynosiła 10 zł (słownie: dziesięć złotych), łączna wartość nominalna zbytych akcji to 263 160,00 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące

sto sześćdziesiąt). Zbyte przez Emitenta akcje własne stanowiły 0,25 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniały do wykonywania 26 316 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta szesnaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,25 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

**W dniu 28 lipca 2017 r.** Emitent zbył 10 327 (słownie: dziesięć tysięcy trzysta dwadzieścia siedem) akcji własnych, które zostały uprzednio nabyte przez Emitenta na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) kodeksu spółek handlowych. Zbycie akcji własnych nastąpiło, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 roku. Średnia jednostkowa cena zbycia akcji własnych Emitenta wyniosła 4,23 zł (słownie: cztery złote dwadzieścia trzy grosze). Jednostkowa wartość nominalna zbytych akcji wynosiła 10 zł (słownie: dziesięć złotych), łączna wartość nominalna zbytych akcji to 103 270,00 zł (słownie: sto trzy tysiące dwieście siedemdziesiąt złotych). Zbyte przez Emitenta akcje własne stanowiły 0,1 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniały do wykonywania 10 327 (słownie: dziesięć tysięcy trzysta dwadzieścia siedem) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,1 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

**W dniu 13 października 2017 r.** Emitent zbył łącznie 13 036 (słownie: trzynaście tysięcy trzydzieści sześć) akcji własnych, które zostały uprzednio nabyte przez Emitenta na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) kodeksu spółek handlowych. Zbycie akcji własnych nastąpiło, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 roku. Średnia jednostkowa cena zbycia akcji własnych Emitenta wyniosła 0,005 zł (słownie: pięć tysięcznych złotego). Jednostkowa wartość nominalna zbytych akcji wynosiła 10 zł (słownie: dziesięć złotych), łączna wartość nominalna zbytych akcji to 130 360,00 zł (słownie: sto trzydzieści tysięcy trzysta sześćdziesiąt złotych). Zbyte przez Emitenta akcje własne stanowiły 0,13 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniały do wykonywania 13 036 (słownie: trzynaście tysięcy trzydzieści sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,13 % udziału w ogólnej liczbie głosów. Zbycie akcji nastąpiło na rzecz 6 osób fizycznych, będących wieloletnimi współpracownikami Emitenta i jego spółki zależnej, w ramach uzgodnionych z tymi osobami rozliczeń bonusowych.

Po okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała transakcji na akcjach własnych.

**Na dzień 31 grudnia 2017 r., a także na dzień przekazania 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 ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania liczba akcji własnych nie uległa zmianie.

#### **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 roku. 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 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 12,00 zł (dwanaście złotych) za jedną akcję. Emitent może nabyć taką liczbę

akcji własnych, których łączna wartość nominalna wraz z innymi akcjami własnymi posiadanymi przez Emitenta nie przekroczy 20% wartości kapitału zakładowego Spółki tj. kwoty 20.779.464 zł (dwadzieścia milionów siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote), a tym samym liczba akcji nabywanych na podstawie upoważnienia wraz z innymi akcjami własnymi posiadanymi przez Emitenta nie może być wyższa niż 2.077.946 (dwa miliony siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć). 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.

#### 8.3.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy byli:

AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI/ LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM/ LICZBIE GŁOSÓW*
<b>MICHAŁ M. LISIECKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 271 203	60,36%/60,41%
<b>JAROSŁAW PACHOWSKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
<b>PARRISH MEDIA N.V.</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	576 044	5,54%/5,55%
<b>POZOSTALI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	2 864 055	27,57%/27,58%
<b>W TYM AKCJE WŁASNE</b>	28 197	0,27%/0,27%
<b>ŁĄCZNIE</b>	10 381 702	99,93 %/100 %

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

#### 8.3.5 Zmiany akcjonariatu

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

**W dniu 28 kwietnia 2017 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 25 kwietnia 2017 roku, w wyniku transakcji zbycia akcji dokonanej na rynku regulowanym, zmniejszeniu uległ posiadany przez Akcjonariusza udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta – o 2,53 %. Przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Emitenta, w wyniku której nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiadał 6 494 365 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 62,51 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 6 494 365 głosów, co stanowiło 62,56 % ogółu głosów na

Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Po transakcji zbycia akcji Emitenta, w wyniku której 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 stanowi 60,02 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

**W dniu 7 kwietnia 2017 r.** Emitent otrzymał od spółki pod firmą Parrish Media N.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia (dalej jako Akcjonariusz), zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta. Na podstawie przedmiotowego zawiadomienia Akcjonariusz poinformował, że w dniu 6 kwietnia 2017 roku, w wyniku transakcji nabycia akcji dokonanych poza rynkiem regulowanym, zwiększeniu uległ posiadany przez Akcjonariusza udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta – powyżej poziomu 5 %. Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiadał 241 044 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 2,32 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 241 044 głosów, co stanowiło 2,32 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Po transakcjach nabycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiadał 576 044 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 5,54 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 576 044 głosów, co stanowi 5,55 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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

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

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

## **8.4. Władze PMPG S.A.**

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

W okresie sprawozdawczym zaszły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

W dniu 6 lipca 2017 roku r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru Zarządu Emitenta na nową, 5-letnią kadencję. Do pełnienia funkcji jedynego Członka Zarządu, Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza powołała Michała M. Lisieckiego, który pełnił tę funkcję przez okres poprzedniej kadencji Zarządu Emitenta.

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

W dniu 14 września 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, powołała Komitet Audytu Rady Nadzorczej w składzie Mariusz Pawlak (członek niezależny), Tomasz Biełanowicz (członek niezależny) oraz Andrzej Chmiel. Komitet Audytu wyznaczył ze swojego grona Mariusza Pawlaka do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

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

Na dzień 31.12.2017 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu

**Rada Nadzorcza**

Na dzień 31.12.2017 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Tomasz Bieleńowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Katarzyna Gintrowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Pachowski - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

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

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 20 LISTOPADA 2017 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
Michał M. Lisiecki	6 271 203 – AKCJE PMPG S.A.	6 231 207 – AKCJE PMPG S.A. 501 – UDZIAŁY SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA ORLE PIÓRO SP. Z O.O.
Tomasz Sadowski	-----	-----
Rada Nadzorcza PMPG S.A.		
Tomasz Bieleńowicz	39 100	39 100
Katarzyna Gintrowska	-----	-----
Mariusz Pawlak	-----	-----
Jarosław Pachowski	670 400	670 400
Andrzej Chmiel	-----	-----

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

Łączne wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w roku 2017 roku z tytułu pełnionej funkcji wyniosły 596 tys. zł. Wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji równocześnie w organach zarządzających podmiotów podporządkowanych wyniosły 298 tys. zł. Łączne wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta wyniosły 16 tys. zł. Nie wystąpiły wynagrodzenia z tytułu udziału w Radach Nadzorczych podmiotów podporządkowanych.

ZARZĄD PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI W TYS. ZŁ	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH W TYS. ZŁ
Michał M. Lisiecki	298	298
RADA NADZORCZA PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI W TYS. ZŁ	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH W TYS. ZŁ
Tomasz Bieleńowicz	1	-----
Katarzyna Gintrowska	0	-----
Mariusz Pawlak	5	-----
Jarosław Pachowski	5	-----
Andrzej Chmiel	5	-----

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

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

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

- **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza działa w oparciu o:

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

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

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

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

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

Uchwała Rady Nadzorczej, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Ważność uchwały podjętej

w trybie opisanym w zdaniu poprzednim jest uzależniona od powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

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

W dniu 14 września 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, powołała Komitet Audytu Rady Nadzorczej w składzie Mariusz Pawlak (członek niezależny), Tomasz Biełanowicz (członek niezależny) oraz Andrzej Chmiel. Komitet Audytu wyznaczył ze swojego grona Mariusza Pawlaka do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

- **Zarząd**

Zarząd Emitenta działa w oparciu o :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na podstawie art. 7a Statutu Spółki Zarząd upoważniony jest, w okresie od 15 grudnia 2017 roku do 15 grudnia 2020 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.990,00 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt złotych), poprzez emisję akcji oznaczonych jako kolejne serie, o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie jednego lub więcej niż jednego podwyższenia. Bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej Zarząd może ustalić szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w ramach kapitału docelowego, a w szczególności określić tryb emisji, liczbę oferowanych akcji, terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji, jak również terminy zawarcia przez Spółkę umów objęcia akcji w trybie art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych – o ile zawarcie takich umów byłoby wymagane, cenę emisyjną, szczegółowe warunki przydziału akcji oraz datę, od której akcje uczestniczą w dywidendzie. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie powyższego upoważnienia nie może nastąpić ze środków własnych spółki. W ramach upoważnienia Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne i niepieniężne, bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej. W ramach upoważnienia Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych ani przyznawać akcjonariuszom osobistych uprawnień. Zarząd umocowany jest do: a) dokonywania czynności prawnych i faktycznych w sprawie dematerializacji akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego, w tym do zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw do akcji lub praw poboru; b) dokonywania czynności prawnych i faktycznych w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wyemitowanych w ramach kapitału docelowego akcji, praw do akcji lub praw poboru do obrotu na rynku regulowanym.

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

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

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

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

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

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

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



Zgromadzeniu. Zasada powyższa nie dotyczy przypadków, w których dla podjęcia danej uchwały przewidziano w przepisach prawa lub Statucie wymóg większości kwalifikowanej.

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

Uchwała o zmianie przedmiotu działalności Spółki, która została powzięta większością 2/3 głosów oddanych przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, jest skuteczna i nie powoduje obowiązku wykupu akcji tych Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę. Ponadto uchwały co do emisji akcji, emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części, zmiany statutu, i rozwiązania Spółki zapadają większością ¾ głosów oddanych.

#### **8.6 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania**

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

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

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

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.
- Prawo zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie - może być zrealizowane na żądanie akcjonariusza (art. 334 § 2 KSH). Statut Spółki nie zawiera odmiennych postanowień.
- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

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

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH).

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

#### **8.7 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

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

#### **8.8 Główne cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

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

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

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

## 9. Pozostałe informacje

### 9.1 Postępowania sądowe i administracyjne

**W dniu 4 września 2012 r.** PMPG S.A. oraz zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, otrzymały odpisy pozwu sądowego z powództwa spółki pod firmą Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomasza Lisa. Przedmiotem postępowania jest zakazanie i usunięcie skutków działań stanowiących czyny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie dokonane rzekomo przez Emitenta i Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. m.in. w związku z prowadzeniem przez tygodnik „Wprost” akcji społecznej „Polska OK!”. Powodowie złożyli także wnioski o zabezpieczenie roszczeń. Wartość przedmiotu sporu wyniosła łącznie 8.730.000 PLN (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Emitent oraz AWR „Wprost” złożyli odpowiedź na powództwo, w której wnieśli o oddalenie powództwa w całości. Przede wszystkim, w ocenie Emitenta, roszczenia powodów oparte na zarzutach dokonania przez Emitenta i AWR „Wprost” czynów nieuczciwej konkurencji, naruszenia praw autorskich i dóbr osobistych powodów są całkowicie nieuzasadnione. Emitent w odpowiedzi na pozew wykazał, iż powodowie nie tylko nie udowodnili szeregu okoliczności faktycznych stanowiących podstawę roszczenia, nie wykazali powstania szkody po swojej stronie, związku przyczynowego pomiędzy działaniami pozwanych a 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. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

**W dniu 13 maja 2014 r.** zależna od Emitenta spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo wzajemne przeciwko spółce Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomaszowi Lisowi w sprawie, która toczy się z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR WPROST, o wszczęciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2012 z dnia 5 września 2012 roku.

Przedmiotem powództwa wzajemnego wniesionego przez AWR WPROST jest roszczenie o naprawienie szkody wyrządzonej AWR WPROST przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa działaniami nieuczciwej konkurencji i zapłatę z tego tytułu przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa solidarnie na rzecz AWR WPROST odszkodowania w wysokości 12 215 384,02 zł (słownie: dwanaście milionów dwieście piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote i dwa grosze) wraz z ustawowymi odsetkami od dnia doręczenia pozwu, a także zakazanie

dokonywania określonych w pozwie czynów nieuczciwej konkurencji oraz nakazanie pozwanym złożenia oświadczeń o określonych treściach.

Wartość przedmiotu sporu wynosi kwotę 14 965 385,00 zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć złotych).

W ocenie Emitenta, powództwo jest uzasadnione, bowiem na skutek działań nieuczciwej konkurencji AWR WPROST poniosła szkodę w znacznej wysokości. Emitent nie jest w stanie na obecnym etapie ocenić, w jakim zakresie powództwo zostanie uwzględnione, jednakże Emitent informuje, że wysokość szkody została ustalona w oparciu o rzetelnie zgromadzoną dokumentację dowodową oraz stosowne ekspertyzy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

**W dniu 1 kwietnia 2015 r.** zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym rozpowszechnieniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykułach „Ukryta prawda” z dnia 9 lutego 2015 roku oraz „Nietykalny” z dnia 23 lutego 2015 roku) nieprawdziwych informacji na temat Pana Kamila Durczoka. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych).

Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. W ocenie Emitenta powództwo Pana Kamila Durczoka jest bezzasadne. Emitent stoi na stanowisku, że artykuły prasowe rzekomo naruszające dobra osobiste Pana Kamila Durczoka były sporządzone z zachowaniem staranności i rzetelności dziennikarskiej. AWR WPROST wniósł w przedmiotowym postępowaniu powództwo wzajemne, w którym w celu ochrony własnych dóbr osobistych zażądał od Pana Kamila Durczoka przeprosin. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

**W dniu 19 czerwca 2015 r.** Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Emitentowi odpis pozwu wniesionego przeciwko Emitentowi przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Powództwo dotyczy sprawy uprzednio już prawomocnie rozstrzygniętej na korzyść Emitenta przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, który w postanowieniu z dnia 11 grudnia 2009 roku, oddalił wniosek Banku Zachodniego WBK S.A. o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wydanemu przez Bank Zachodni WBK S.A. na podstawie rzekomo poręczonego przez Emitenta weksła. Przedmiotem ponownie wszczętego postępowania jest roszczenie Banku Zachodniego WBK S.A. o zapłatę siedmiuset czterdziestu dwóch tysięcy dwustu dziewięćdziesięciu ośmiu euro i czterdziestu centów. Pozew został wniesiony w dniu 27 lutego 2015 roku. Podstawą roszczenia jest poręczenie wekslowe rzekomo udzielone przez Emitenta za zobowiązanie podmiotu trzeciego, tj. spółki 3 P Inwestycje Internetowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emitent stoi na stanowisku, że powództwo jest w całości bezzasadne, bowiem poręczenie wekslowe, na które powołuje się powód, nie zostało nigdy skutecznie ustanowione. Weksel stanowiący podstawę roszczenia nie zawiera zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia za wystawcę weksła. 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.

**W dniu 9 maja 2016 r.** Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 roku przeciwko zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. Przedmiotem 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). Emitent informował o wszczęciu przedmiotowego postępowania raportem bieżącym nr 13/2015 w dniu 24 kwietnia 2015 roku. Wyrokiem z dnia 9 maja 2016 roku Sąd Okręgowy nakazał AWR WPROST oraz pozwanym dziennikarzom przeprosić Kamila Durczoka, a także zapłacić solidarnie kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) tytułem zadośćuczynienia. W ocenie Sądu publikacja w tygodniku „Wprost” naruszyła prawo do wizerunku, prywatności i intymności powoda. Wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie nie jest prawomocny, a AWR WPROST wniósł od wyroku apelację. W ocenie Emitenta wyrok jest niesłuszny. Nie mniej jednak Emitent wskazuje, że Sąd Okręgowy przyznał rację AWR WPROST, że kwota zadośćuczynienia, której zapłaty domagał się w pozwie Kamil Durczok była rażąco wygórowana.

## **9.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

Badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG za okres od 1.01.2017 r. do 31.12.2017 r. przeprowadziła uprawniona do tego firma audytorska Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3704. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa została zawarta w dniu 30.06.2016 roku w Warszawie. Obejmuje przegląd sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za I półrocze 2016 i 2017 roku oraz badanie sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za 2016 i 2017 rok. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego za 2017 rok, wyniosło 24 tys. złotych, zaś za przegląd sprawozdań w 2017 roku - 20 tys. złotych.

W minionym okresie Audytor świadczył na rzecz Emitenta usługi przeglądu sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za I półrocze 2016 roku oraz badanie sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media za 2016 rok. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło wówczas 22 tys. złotych, zaś za przegląd sprawozdań - 18 tys. złotych.

### 9.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym, mogące w znaczący sposób wpłynąć na działalność Emitenta.

### 10. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2018-03-28	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	