

A large, light gray stylized letter 'C' that frames the central text. Inside the 'C', there is a red semi-circle on the left side.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**
I PÓŁROCZE 2024 r.

wprost | CZŁOWIEK ROKU |

ShEQ AWARDS | Innowatory | orły

DO RZECZY



HISTORIA RZECZY

100%
polski
produkt

Warszawa, 26 września 2024 r.

SPIS TREŚCI

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA I EMITENCIE	3
1.2 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	3
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	4
2.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	4
2.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	6
3. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, W TYM CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	7
4. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
4.2 WYNIKI FINANSOWE	8
4.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	9
4.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	10
4.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA	10
4.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	10
4.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE	13
4.8 ZATRUDNIENIE	13
5. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	14
5.1 OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	14
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	18
6.1 KIERUNKI ROZWOJU	18
6.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	19
6.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	19
7. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	19
7.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	19
7.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	19
7.1.2 EMISJE AKCJI	19
7.1.3 AKCJE WŁASNE	19
7.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU	20
7.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	20
7.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	20
7.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	21
7.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2024 R.	21
7.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA	21
7.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	21
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	21
8.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	22
8.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	22
8.3 INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	22
8.4 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	22
9. PODPISY	23

1. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media i Emitencie

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. (Grupa Kapitałowa PMPG S.A., Grupa Kapitałowa, Grupa) jest holdingiem prowadzącym działalność w segmencie mediów, marketingu i reklamy. Spółką dominującą w Grupie jest spółka PMPG Polskie Media S.A. (Spółka, Emitent, PMPG S.A.). Jej aktywność uzupełniają działania prowadzone przez spółki zależne.

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

1.2 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

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

Wartość bilansowa posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. udziałów i akcji w spółkach zależnych i stowarzyszonych, na dzień 30 czerwca 2024 r., wynosiła 22 397 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2024 roku obejmuje konsolidację Spółki jako jednostki dominującej oraz 2 (dwóch) podmiotów zależnych. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają wycenieniu metodą praw własności. Część spółek zależnych i stowarzyszonych została wyłączona z konsolidacji z uwagi na utratę kontroli lub w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 4).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za I połowę roku 2024 miały następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, reklamowych i internetowych. Przychody Spółki za pierwsze półrocze 2024 roku wyniosły 8,1 mln zł. 85% przychodów PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży usług reklamowych i eventowych realizowanych dla tygodnika „Wprost”, tygodnika „Do Rzeczy” oraz serwisów internetowych Wprost.pl i DoRzeczy.pl (prezentowane dane jednostkowe spółki, przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych).
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o.o. (AWR Wprost)**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”, który od kwietnia 2020 roku jest wydawany wyłącznie w formie elektronicznej. Marka „Wprost” to także popularny serwis internetowy Wprost.pl zawierający publikacje o m.in. tematyce społecznej, politycznej, gospodarczej i kulturalnej. Marka „Wprost”, generujące 32% przychodów Grupy i utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym (prezentowane dane jednostkowe spółki, przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych).
- **Orle Pióro S.A. (Orle Pióro)** od stycznia 2013 roku jest wydawcą opiniotwórczego czasopisma o charakterze konserwatywno-liberalnym - „Tygodnika Do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego, a od lutego 2013 roku - również miesięcznika „Historia Do Rzeczy”. Marka DoRzeczy to także serwis internetowy o tematyce politycznej,

społecznej, kulturalnej. Przychody spółki stanowią 29% przychodów Grupy. 20% przychodów pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 80% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej. Orle Pióro jest również wydawcą serwisu internetowego SuperHistoria.pl (prezentowane dane jednostkowe spółki, przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych).

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. oraz spółek stowarzyszonych z Emitentem na dzień 30 czerwca 2024 roku znajduje się w poniższej tabeli.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA „WPROST” SP. Z O.O.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO S.A.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	81%	PODLEGA KONSOLIDACJI
REDDEER.GAMES SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	18,45%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
HARMONY FILM SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
CONCERT FILM SP. Z O.O. (1) (POŚREDNIO PRZEZ HARMONY FILM SP. Z O.O. W LIKWIDACJI)	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	15,02%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
B-8 INTERNATIONAL A.G.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	40%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
B-8 POLAND SP. Z O.O. (POŚREDNIO PRZEZ B-8 INTERNATIONAL A.G.)	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	40%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

Na skutek podjętej w dniu 7 marca 2024 roku przez Zgromadzenie Wspólników spółki Orle Pióro Sp. z o.o. uchwały o przekształceniu w spółkę akcyjną, sąd rejestrowy wpisał w dniu 9 kwietnia 2024 roku, przekształcenie spółki Orle Pióro Sp. z o.o. w spółkę Orle Pióro Spółka Akcyjna. Od dnia 9 kwietnia 2024 roku spółka Orle Pióro działa w formie spółki akcyjnej. Przekształcenie odbyło się bez zmiany w strukturze właścicielskiej i Spółka wciąż posiada w spółce Orle Pióro S.A. akcje reprezentujące 81% kapitału zakładowego.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

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

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

wprost

Tygodnik „Wprost” to jeden z wiodących ogólnopolskich tygodników społeczno-informacyjnych, który ukazywał się od 1982 r. do marca 2020 r. w wersji drukowanej, a od maja 2020 r. ukazuje się w wersji cyfrowej. Wydawcą tygodnika „Wprost” jest spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.

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

Według danych Instytutu Monitorowania Mediów „Wprost” i był najbardziej opiniotwórczym medium w grupie tygodników za cały 2023 rok.

wprost.pl

„Wprost” ukazuje się tylko i wyłącznie w formie cyfrowej jako portal internetowy „Wprost.pl” oraz e-wydanie Tygodnika „Wprost” (również w formie dostępu cyfrowego do treści wraz z e-wydaniami). Średnia liczba realnych użytkowników odwiedzających miesięcznie portal w I p. 2024 roku wg danych Mediapanel Gemius wynosiła blisko 3,9 mln i obok „Dorzczy.pl”, „Wprost.pl” jest nadal jednym z największych z portali tygodników opinii w Polsce.

„Wprost” ma 210 tys. obserwujących na Facebooku, 418,7 tys. na Twitterze.

Wobec serwisu Wprost.pl Emitent realizuje strategię mającą na celu uczynienie z niego jednego z najbardziej popularnych i opiniotwórczych mediów internetowych w Polsce oraz dalszy rozwój subskrypcji cyfrowej. Rozwijana jest również działalność w zakresie publikacji multimedialnych: podcastów i video, w tym dystrybucja contentu w nowych kanałach dotarcia takich jak Tik-Tok oraz kontynuowany jest rozwój treści w serwisie YouTube. Prowadzone są również dalsze działania w zakresie rozwoju kategorii tematycznych.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez Pawła Lisickiego. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro S.A., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A.. „Do Rzeczy” jest pismem konserwatywno-liberalnym, które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach tygodnika piszą m.in.: Paweł Lisicki, Rafał

Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel, Łukasz Warzecha, Piotr Gociek. Według danych PBC, średnia miesięczna sprzedaż wydania „Tygodnika Do Rzeczy” w I p. 2024 roku wyniosła 30.099 egz. i była wyższa od analogicznego okresu w 2023 roku o 9,5%. Średnia miesięczna liczba subskrypcji cyfrowych oraz papierowych tygodnika w I p. 2024 roku wynosiła 11.096 i była wyższa od średniej z tego okresu w 2023 roku o 16,8%. Podana średnia liczba subskrypcji w I p. 2024 była też wyższa od konkurencyjnych tygodników konserwatywnych o odpowiednio 1.717 w stosunku do „Sieci” oraz 5.956 w stosunku do „Gazety Polskiej”.

Według danych Mediapanel Gemius serwis informacyjny DoRzeczy.pl w I p. 2024 r. odwiedzało średnio miesięcznie blisko 4,16 mln realnych użytkowników, średnia liczba odsłon serwisu wynosiła 38,52 mln. Dorzeczy.pl jest największym portalem wśród konserwatywnych tygodników opinii. Wobec serwisu dorzeczy.pl emitent realizuje strategię rozwoju subskrypcji cyfrowych oraz strategię rozszerzania zakresu tematycznego. Oprócz kategorii historia i religia w IV kwartale 2023 roku na dorzeczy.pl uruchomiona została także kategoria rozrywka (rozrywka.dorzeczy.pl) oraz rozwijana jest kategoria ekonomia.



„Historia Do Rzeczy” - miesięcznik wydawany przez spółkę Orle Pióro S.A., wydawcę „Tygodnika do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego. „Historia Do Rzeczy” przywraca historii należne jej miejsce i znaczenie w życiu społecznym. Wśród stałych felietonistów magazynu są m.in. Krzysztof Masłoń, Sławomir Cenckiewicz, Sławomir Koper, Rafał A. Ziemkiewicz, Piotr Zychowicz. Dla magazynu piszą też historycy i publicyści z Polski i ze świata. Kategoria historia oferowana jest także czytelnikom portalu DoRzeczy.pl zarówno w formie bezpłatnych treści jak i płatnych dostępnych tylko dla subskrybentów.

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

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

2.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

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

Przychody Grupy osiągnęte są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Grupa osiągnęła przychód w wysokości 10,4 mln PLN, co stanowiło 63% przychodów Grupy w tym okresie.

Okolo 31% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy.

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

W dniu 6 marca 2024 roku, Zarząd Spółki podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, który zapoczątkowany został w dniu 22 lipca 2022 roku. W ramach przeglądu opcji strategicznych dokonano analizy możliwości dalszego rozwoju Emitenta, z uwzględnieniem obecnej sytuacji makroekonomicznej oraz specyfiki branży Spółki. Po rozważeniu wszystkich potencjalnych rozwiązań, podejmując decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych Zarząd postanowił opracować do dnia 30 czerwca 2024 roku strategię dalszego rozwoju Spółki. W ocenie Zarządu w interesie Spółki jest, w szczególności:

- rozwój swoich największych aktywów tj. spółek Orle Pióro S.A. oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o., w tym z wykorzystaniem kapitału od zewnętrznych inwestorów,
- budowa zdywersyfikowanego portfolio aktywów cyfrowych w oparciu o zasoby własne ale także nabywane, w tym na podstawie transakcji realizowanych w formule media for equity [nabycie udziałów w przedsiębiorstwie w zamian za świadczenia reklamowe i promocyjne].

W dniu 28 czerwca 2024 roku Zarząd podjął uchwałę o przyjęciu założeń w zakresie dalszego rozwoju Spółki oraz jej spółek zależnych w latach 2024-2026. Zarząd zdecydował, że głównymi kierunkami rozwoju Spółki będą:

1. Rozwój Aktywów Cyfrowych, w tym: a) Inwestycje w Nowe Formaty (Podcasty i materiały wideo; Rozwój nowych treści; Transformacja cyfrowa; Rozbudowa serwisów internetowych; Rozbudowa serwisów w zakresie e-commerce; Rozwój oferty dla subskrybentów), 2. Inwestycje typu Media for Equity (zapewnienie firmom wsparcia medialnego w zamian za udział w kapitale oraz wsparcie finansowe), 3. Zewnętrzne pozyskiwanie kapitału (emisja akcji i debiut giełdowy Orle Pióro S.A.; możliwe pozyskanie inwestora dla Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” Sp. z o.o.; Pozyskanie kapitału dla spółki Reddeergames Sp. z o.o.), 4. Budowanie relacji z akcjonariuszami (Nowe sposoby komunikacji z inwestorami; Skup akcji własnych), 5. Rozwój działalności eventowej, 6. Integracja ESG, 7. Wprowadzenie mierników sukcesu.

Pełna treść założeń rozwoju Spółki w latach 2024-2026 została przedstawiona w raporcie bieżącym ESPI nr 24/2024.

4. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2024 r. (nota 6.12) oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2023 (nota 6.2.3).

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

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

4.2 Wyniki finansowe

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

	OKRES 6 M - CY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2024 R.	OKRES 6 M - CY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2023 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	16 623	22 750
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	6 879	12 674
EBIT	-3 069	-422
EBITDA	-2 611	442
ZYSK(STRATA) BRUTTO	-2 986	452
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	-3 194	856

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 16,7 mln zł i były one o 27% niższe od analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek w obszarze sprzedaży reklamowej i eventowej wyniósł 44%, zaś w obszarze sprzedaży egzemplarzowej i e-wydań odnotowaliśmy 19% wzrost.

Grupa zamknęła pierwsze półrocze br. stratą EBITDA na poziomie 2,6 mln zł.

Wyniki finansowe jednostkowe PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 M - CY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2024 R.	OKRES 6 M - CY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2023 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	8 120	13 482
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	5 259	9 485
EBIT	-1 117	577
EBITDA	-760	1 246
ZYSK(STRATA) BRUTTO	-1 007	823
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	-1 055	753

Pierwsze półrocze 2024 roku PMPG Polskie Media S.A. zakończyła ze stratą 1,1 mln zł z działalności operacyjnej.

Koszt własny sprzedaży był niższy o 1,1 mln zł r/r, a koszty sprzedaży niższe o 2,7 mln zł r/r. Zmniejszenie było bezpośrednio związane ze zmniejszeniem się przychodów, na które wpłynęła przede wszystkim obecna sytuacja gospodarcza. Nasi klienci ograniczają wydatki reklamowe ze względu na trudne warunki rynkowe, a budżety reklamowe, które często są postrzegane jako elastyczne, mogą być zredukowane w pierwszej kolejności, aby dostosować się do zmieniających się potrzeb operacyjnych.

Spółka zamknęła pierwsze półrocze br. stratą EBITDA na poziomie 0,8 mln zł.

4.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

	30 CZERWCA 2024	31 GRUDNIA 2023	30 CZERWCA 2023
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	30,18%	27,36%	29,02%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	5,90%	6,17%	1,85%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	22,35%	24,39%	27,93%

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

W I półroczu 2024 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, które stanowiły 14% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2024	31 GRUDNIA 2023	ZMIANA%	30 CZERWCA 2023	ZMIANA%
AKTYWA	38 164	42 131	-9%	39 754	-4%
AKTYWA TRWAŁE	22 259	19 133	16%	18 140	23%
AKTYWA OBROTOWE	15 905	22 998	-31%	21 614	-26%
PASYWA	38 164	42 131	-9%	39 754	-4%
KAPITAŁ WŁASNY	29 985	33 523	-11%	32 072	-7%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 127	2 286	-7%	242	779%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	6 052	6 322	-4%	7 440	-19%

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa PMPG odnotowała spadek aktywów o 4,0 mln zł. Główną pozycją wpływającą na zmianę było zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 5,4 mln zł przy jednoczesnym wzroście innych aktywów finansowych o 3,6 mln zł. Zmniejszeniu uległa również pozycja należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 1,7 mln zł.

Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2024	31 GRUDNIA 2023	ZMIANA%	30 CZERWCA 2023	ZMIANA%
AKTYWA	38 394	40 896	-6%	38 030	1%
AKTYWA TRWAŁE	29 539	26 264	12%	25 198	17%
AKTYWA OBROTOWE	8 855	14 632	-39%	12 831	-31%
PASYWA	38 394	40 896	-6%	38 030	1%
KAPITAŁ WŁASNY	34 349	35 748	-4%	34 573	-1%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 987	2 158	-8%	23	8471%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2 057	2 990	-31%	3 433	-40%

Na dzień 30 czerwca 2024 r. w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe - 71% wartości aktywów. Istotną zmianę w stosunku do 31 grudnia 2023 roku stanowił wzrost innych aktywów finansowych o 3,6 mln zł

przy jednoczesnym spadku środków pieniężnych o 4,8 mln zł oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 0,9 mln zł.

W pasywach bilansu udział kapitału własnego wynosi 79%, w grupie zobowiązań pozycją o najwyższej wartości są zobowiązania finansowe, których udział wynosi 4% sumy bilansowej.

4.4 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

4.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W dniu 1 kwietnia 2021 roku Emitent zawarł porozumienie o przeniesienie praw i obowiązków z umowy najmu zawartej pomiędzy BOB2 Sp. z o.o. jako wynajmującym a Bartrade sp. z o.o. jako najemcą. Strony postanowiły przenieść wszystkie prawa i obowiązki przysługujące dotychczasowemu najemcy dotyczące powierzchni biurowej położonej w budynku biurowym Batory Office Building II położonym w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 212 na rzecz PMPG Polskie Media S.A. Na mocy porozumienia PMPG Polskie Media S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z umowy, a spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. została wskazana jako poręczyciel nowego najemcy. Łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wyniosła 5 567 100,27 zł. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 29 lutego 2028 roku.

4.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 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, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta. W zależności od potrzeb poszczególne podmioty korzystają z usług świadczonych przez inne podmioty z Grupy.

a) Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Zarządu wyniosły 72 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2023 r.: 102 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu. W 2024 roku członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach w spółkach powiązanych.

Wynagrodzenia wypłacone przez PMPG Polskie Media S.A. członkom Rady Nadzorczej wyniosły 20 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2023 r. nie wypłacano wynagrodzenia).

b) Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo w ciągu okresu

TRANSAKcje WEWNĄTRZ JEDNOSTEK KONTROLOWANYCH		
	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2024 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 R.
PRZYCHODY	4 021	7 042
KOSZTY	4 021	7 042
	30 CZERWCA 2024 R.	31 GRUDNIA 2023 R.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	1 139	1 365
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	1 139	1 365
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	0	0
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	0	0

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WSPÓLKONTROLOWANYMI I STOWARZYSZONYMI		
	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2024 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 R.
PRZYCHODY	286	83
KOSZTY	0	0
	30 CZERWCA 2024 R.	31 GRUDNIA 2023 R.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	597	402
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	0	0
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	0	0
UDZIELONE POŻYCZKI	1 747	2 338

c) Transakcje z członkiem kluczowego personelu kierowniczego Emitenta

W dniu 25 maja 2021 r. pomiędzy Emitentem a członkiem kluczowego personelu, zawarta została umowa o świadczenie usług w zakresie sprzedaży, na które składają się m.in. sprzedaż powierzchni reklamowej mediów i produktów znajdujących się w ofercie Emitenta, w tym pośredniczenie przy zawieraniu umów oraz ich negocjowanie, aktywne pozyskiwanie nowych klientów, monitorowanie i analiza danych rynkowych na rynku sprzedaży reklamy. Zgodnie z umową podmiotowi powiązanemu przysługuje miesięczne wynagrodzenie prowizyjne, którego wysokość uzależniona jest od wysokości zrealizowanego budżetu działu reklamy, gdzie do budżetu zaliczane są przychody zarówno przychody spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, jak i przychody zrealizowane dla klientów zewnętrznych. Wynagrodzenie przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu umowy za okres od stycznia do czerwca 2024 roku wyniosło 398 tys. zł netto. Stan zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2024 roku z tytułu umowy wyniósł 85 tys. zł.

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

Transakcje dotyczące świadczenia oraz korzystania z usług

PRZYCHODY	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2024 R.
EMITENT	113
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	2 279

KOSZTY	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2024 R.
EMITENT	2 211
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	1 317

NALĘŻNOŚCI	30 CZERWCA 2024 R.
EMITENT	85
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	1 029

ZOBOWIĄZANIA	30 CZERWCA 2024 R.
EMITENT	376
JEDNOSTKI KONTROLOWANE	140

Transakcje na podstawie umów o finansowanie

POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ EMITENTA				
DATA ZAWARCIA UMOWY	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ NOMINALNA	WARTOŚĆ NETTO
2021-04-30	2024-12-20	2,21%	877	0

W okresie od stycznia do czerwca 2024 r. Capital Point sp. z o.o. dokonał spłaty pożyczek o wartości nominalnej 84 tys. zł powiększonej o naliczone odsetki w kwocie 6 tys. zł.

POŻYCZKA UDZIELONA PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ EMITENTA				
DATA ZAWARCIA UMOWY	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ NOMINALNA	WARTOŚĆ NETTO
2024-04-25	2027-04-30	2,21%	3 500	0

Wartość bilansowa aktywów finansowych posiadanych przez Emitenta wynikających z obligacji oraz pożyczek na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiła 0 zł.

4.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2024	30 CZERWCA 2023
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	41,38%	55,71%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	-8,37%	2,15%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	-10,65%	2,67%

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2024	30 CZERWCA 2023
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	21,43%	19,32%

Wskaźniki zadłużenia wskazują dobrą sytuację płynnościową Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2024	30 CZERWCA 2023
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	2,63	2,91

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2024 osiągnął wyższą wartość od 1 co świadczy o stabilnej sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźniki rentowności Emitenta**

Wskaźniki rentowności	30 CZERWCA 2024	30 CZERWCA 2023
Rentowność brutto ze sprzedaży	64,76%	70,36%
Rentowność aktywów – ROA	-2,75%	1,98%
Rentowność kapitału własnego – ROE	-3,07%	2,18%

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2024	30 CZERWCA 2023
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	10,54%	9,09%

Wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2024	30 CZERWCA 2023
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	4,30	3,74

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2024 osiągnął wyższą wartość niż w okresie porównywalnym roku 2023. Utrzymywane nadwyżki finansowe przeznaczone są na inwestycje w nowe projekty w bieżącym roku obrotowym.

4.8 Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
30.06.2024	2023	30.06.2024	2023
18	18	39	41

5. Czynniki ryzyka i zagrożenia

5.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

Ryzyka ogólnogospodarcze i ich wpływ na rynek mediów i reklamy

Według szacunku Głównego Urzędu Statystycznego Produkt krajowy brutto (PKB) w Polsce niewyrównany sezonowo w I kwartale 2024 roku zwiększył się o 2,0% rok do roku, a w II kwartale 2024 o 3,2% rok do roku. W analogicznych okresach roku 2023 były to odpowiednio spadek o 0,4% i spadek o 0,6%. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2015) w I kwartale 2024 roku wzrósł natomiast realnie o 0,5% w porównaniu z poprzednim kwartałem i o 1,3% w porównaniu z I kwartałem 2023 roku. W II kwartale 2024 roku przyrost wyniósł 1,5% w porównaniu z poprzednim kwartałem i 4% w stosunku do II kwartału 2023 roku.

Inflacja w I półroczu 2024 roku w stosunku do I półrocza 2023 roku wyniosła ok. 2,7%.

Okres sprawozdawczy charakteryzował się zatem dość wysokim wzrostem gospodarczym biorąc pod uwagę sytuację w kilku wcześniejszych półroczach. Motorem wciąż jednak była konsumpcja. Poziom inwestycji w gospodarce oraz bilans wymiany z zagranicą były na niezadowolającym poziomie. Jest to oznaka pogorszenia się sytuacji przedsiębiorstw. Odnotowuje się ją już od kilku kwartałów. Poziom wzrostu cen produktów i usług, pomimo ożywionej konsumpcji, był w normie. Niższy poziom inflacji wpłynął właśnie na zwiększenie poziomu wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych.

Szacuje się, że do końca roku sytuacja opisana powyżej utrzyma się, tj. niewielki wzrost gospodarczy napędzać będzie konsumpcja prywatna, a inwestycje będą utrzymywać się na obniżonym poziomie. Przewiduje się wzrost inflacji w drugiej części roku 2024. Nie jest to zatem korzystna sytuacja.

Negatywny wciąż wpływ na naszą gospodarkę mają działania wojenne w Ukrainie. Sytuacja u naszego wschodniego sąsiada wciąż jest trudna, a jej rozwoju nie sposób przewidzieć. Należy brać zatem pod uwagę, że istnieje duże prawdopodobieństwo, że sytuacja gospodarcza nie ulegnie istotnej poprawie w nadchodzących kwartałach.

Wpływ na poziom wydatków na reklamy ma sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie, a także występowanie istotnych wydarzeń społecznych. Największe przedsiębiorstwa będąc zarazem największymi reklamodawcami planują swoje budżety reklamowe z uwzględnieniem prognoz makroekonomicznych.

Według szacunków Publicis Groupe Polska wartość rynku reklamowego w Polsce w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosła 6,1 mld zł, co oznacza wzrost aż o 9,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to pozytywny wynik, na który z pewnością wpływ miały organizowane w okresie sprawozdawczym oraz tuż po jego zakończeniu wydarzenia sportowe tj. piłkarskie mistrzostwa Europy oraz letnie igrzyska olimpijskie.

Wzrost wydatków na reklamę odnotowany został w reklamie internetowej, wideo (w tym telewizyjnej), kinowej, radiowej i outdoorowej. Wydatki na reklamę spadły w reklamie prasowej – w dziennikach i magazynach.

Grupa Kapitałowa oferuje przede wszystkim reklamę w mediach internetowych i magazynach.

Według prognoz sporządzonych przez Publicis Groupe Polska rok 2024 powinien zakończyć się wzrostem wydatków na poziomie ok. 8,8 proc.

W aktualnej sytuacji spowodowanej m.in. wojną na Ukrainie Grupa Kapitałowa w znacznym stopniu jest narażona na ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski. W przypadku spowolnienia gospodarki lub nadzwyczajnych sytuacji wpływających na wzrost cen, negatywne skutki gospodarcze wystąpią w większości przedsiębiorstw oraz gospodarstw domowych, co także negatywnie przełoży się na sytuację finansową Grupy powodując wzrost kosztów działalności lub spadek przychodów.

Ryzyka branżowe

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

Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie rozwijającym się, bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Grupy. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa istotną część przychodów, na rzecz Internetu. Emitent musi być przygotowany na znaczne zmniejszenie zainteresowania jego aktualnymi produktami. O przedmiotowym ryzyku Emitent informował od kilku lat. Efektem tej sytuacji było zaprzestanie wydawania w roku 2020 przez spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. tygodnika „Wprost” w wersji drukowanej i rozpoczęcie wydawania czasopisma w wersji cyfrowej.

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

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów

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

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

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

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

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

Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem Emitenta oraz Grupą Kapitałową

- ryzyko związane z poszanowaniem różnorodnych interesów spółek holdingu i pogodzeniem ich współdziałania.
Grupa Kapitałowa Emitenta jest rozbudowana i liczy aktualnie 9 podmiotów zależnych i stowarzyszonych. Pomimo dążenia do współdziałania i synergii pomiędzy poszczególnymi spółkami, możliwe jest występowanie także sprzecznych interesów wewnątrz Grupy. Powstawanie sprzecznych interesów może wpływać negatywnie na funkcjonowanie niektórych podmiotów w ramach Grupy,
- ryzyko związane z brakiem wyspecjalizowanej kadry.
W wyniku dokonywanej transformacji cyfrowej przedsięwzięć Grupa zwiększa swoje zapotrzebowanie na wyspecjalizowaną kadrę pracowniczą w szczególności w technikach komputerowych (programiści, graficy, montażyści) jak i dziennikarstwie internetowym. Na rynku pracy obserwuje się duże braki wyspecjalizowanych pracowników, co wpływa na spowolnienie lub nawet zatrzymanie niektórych procesów związanych z rozwojem działalności firm.
- ryzyko związane z odejściem kluczowych osób zarządzających oraz kluczowych osób w redakcjach.
Rynek wydawniczy czasopism oraz rynek reklamy, na których funkcjonuje Grupa, charakteryzują się dynamiką, w tym także w zakresie zmian kadrowych w redakcjach i działach je obsługujących. Istnieje więc stałe ryzyko odpływu pracowników, w tym w szczególności zajmujących kluczowe stanowiska, do podmiotów konkurencyjnych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona 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 finansowe

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

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

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

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

- ryzyko stopy procentowej

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

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów.

Ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów jest neutralizowane przez Spółkę podejmowaniem działań inwestycyjnych nastawionych na zwiększanie wartości aktywów Emitenta i Grupy Kapitałowej. Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyka związane z toczącymi się i zakończonymi postępowaniami sądowymi

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

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

6. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

6.1 Kierunki rozwoju

Głównymi aktywami w Grupie Kapitałowej są spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. o.o. (wydawca serwisu internetowego Wprost.pl oraz cyfrowej wersji tygodnika Wprost) oraz Orle Pióro S.A. (wydawca serwisu internetowego DoRzeczy.pl, tygodnika Do Rzeczy oraz miesięcznika Historia Do Rzeczy). Spółka uczestniczy również w rozwoju spółki RedDeerGames Sp. z o.o. (wydawca gier komputerowych), której jest wspólnikiem.

W dniu 28 czerwca 2024 roku Zarząd Spółki przyjął założenia rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej w latach 2024-2026, zgodnie z którymi w kolejnych okresach Grupa skupi się na:

- a) Rozwoju aktywów cyfrowych (Wprost.pl, DoRzeczy.pl), poprzez inwestycje w nowe formaty:
 - podcasty i materiały wideo,
 - rozwój nowych treści,
 - transformację cyfrową (digitalizację treści i usług),
 - rozbudowę serwisów internetowych (o funkcje interaktywne i społecznościowe),
 - rozbudowę serwisów w zakresie e-commerce,
 - rozwój oferty dla subskrybentów.
- b) Inwestycjach typu „media for equity” (zapewnienie firmom wsparcia medialnego w zamian za udział w kapitale oraz wsparcie finansowe), co powinno doprowadzić do zwiększenia wartości portfela inwestycyjnego Spółki.
- c) Pozyskiwaniu zewnętrznego kapitału dla podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, w szczególności:
 - spółki Orle Pióro S.A., poprzez publiczną ofertę akcji oraz debiut giełdowy,
 - spółki RedDeerGames Sp. z o.o.
- d) Rozwoju działalności eventowej.

Pełna treść założeń odnoszących się do rozwoju Grupy dostępna jest na stronie internetowej Spółki - <https://pmpg.pl/pr/836710/grupa-pmpg-polskie-media-z-nowym-kierunkiem-rozwoju-na-lata-2024-2026>.

6.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

6.3 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.

Emitent nie publikował prognoz wyników.

7. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

7.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

7.1.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 62 370 512,00 (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony trzysta siedemdziesiąt tysięcy pięćset dwanaście) złotych i dzieli się na 10 381 702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa) akcji o wartości nominalnej 6 (słownie: siedem) złotych każda, w tym:

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

7.1.2 Emisje akcji

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

7.1.3 Akcje własne

• Nabycie akcji własnych przez Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nabywał akcje własne w ramach realizacji Programu Skupu Akcji Własnych prowadzonego na podstawie uchwały nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2021 roku w sprawie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, a także na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 23 listopada 2021 r. oraz art. 362 § 1 pkt. 2) i 8) Kodeksu spółek handlowych.

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

Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na Program Skupu Akcji Własnych to 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych). Maksymalna liczba akcji do nabycia w Programie Skupu Akcji Własnych to 2.068.062 (słownie: dwa miliony sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćdziesiąt dwa) sztuk.

Program Skupu Akcji rozpoczął się w dniu 23 listopada 2021 r. i będzie trwał do dnia 29 czerwca 2026 roku albo do chwili wyczerpania kwoty przeznaczonej na ten cel. Zarząd Spółki może zakończyć Program Skupu Akcji przed upływem terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

W okresie od dnia 23 listopada 2021 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent w ramach Programu Skupu Akcji Własnych nabył łącznie 294 703 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt cztery tysięcy siedemset trzy) sztuki akcji

własnych. Tylko w okresie sprawozdawczym Emitent nabył 101 670 (słownie: sto jeden tysięcy sześćset siedemdziesiąt) sztuk akcji własnych.

- **Zbycie akcji własnych przez Emitenta**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji zbycia akcji własnych

- **Stan posiadania akcji własnych**

Na dzień **sporządzenia niniejszego sprawozdania** łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosi 1 099 709 (słownie: jeden milion dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć), co reprezentuje 10,58% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 1 099 709 (słownie: jeden milion dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięć) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 10,59% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

7.1.4 Struktura akcjonariatu

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

AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI/ LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM/ LICZBIE GŁOSÓW*
MICHAŁ M. LISIECKI**		
UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 066 661	58,36%/58,44%
KATARZYNA GINTROWSKA (WRAZ Z BARTRADE SP. Z O.O.)**		
UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	621 067	5,98%/5,98%
POZOSTALI		
UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	3 693 974	35,54%/35,58%
W TYM AKCJE WŁASNE	1 099 709	10,58%/ 10,59%
ŁĄCZNIE	10 381 702	99.89 %/100 %

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

** Działający jako Porozumienie, które łącznie posiada 6 687 728 akcji, co stanowi 64,34% udziału w kapitale zakładowym oraz 64,42% udziału w liczbie głosów.

7.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym, ani po jego zakończeniu nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

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

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

7.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

7.2.1 Zmiany w obrębie władz Emitenta w I półroczu 2024 r.

Zmiany w składzie Zarządu PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2024 r.:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2024 r.:

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

7.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2024 r. skład Zarządu PMPG S.A. przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2024 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

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

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

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

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI	LICZBA POSIADANYCH AKCJI NA DZIEŃ 23 MAJA 2024 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
KATARZYNA GINTROWSKA (WRAZ Z BARTRADE SP. Z O.O.)	621 067 (W TYM BEZPOŚREDNIO 312 335)	621 067 (W TYM BEZPOŚREDNIO 312 335)
JOLANTA KLOC	203 355	203 355

RADA NADZORCZA PMPG S.A.		
TOMASZ BIEŁANOWICZ	109 899	109 899
MICHAŁ M. LISIECKI	6 066 661	6 066 661
GRZEGORZ LEWKO	-----	-----
MICHAŁ KRZYŻANOWSKI	-----	-----
ANDRZEJ CHMIEL	-----	-----
PIOTR PIASZCZYK	-----	-----

8. Pozostałe informacje

8.1 Postępowania sądowe i administracyjne

W dniu 1 kwietnia 2015 r. zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym rozpowszechnieniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykułach „Ukryta prawda” z dnia 9 lutego 2015 roku oraz „Nietykalny” z dnia 23 lutego 2015 roku) nieprawdziwych informacji na temat Pana Kamila Durczoka. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. Wyrokiem z dnia 14 maja 2018 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo w całości. Obie strony sporu wniósły apelację od wyroku. Powód cofnął apelację w zakresie roszczeń majątkowych. W dniu 26.03.2021 został wydany wyrok Sądu Apelacyjnego zobowiązujący pozwanych do opublikowania oświadczeń. Wyrok został wykonany. Sprawa została prawomocnie zakończona. AWR Wprost wniosła skargę kasacyjną. Grupa czeka na wyznaczenie terminu rozprawy kasacyjnej wraz z informacją, czy do sprawy w miejsce Kamila Durczoka wstąpią spadkobiercy.

8.2 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

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

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

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

Emitent wskazuje, że znaczący wpływ na osiągnięte przez Emitenta i Grupę wyniki może mieć ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i za granicą, która dziś jest pod mocnym wpływem sytuacji związanej z konfliktem zbrojnym na Ukrainie, konfliktem gospodarczym między państwami, cenami surowców energetycznych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja polityczna i gospodarcza na Świecie, a w szczególności w Europie jest niestabilna i niezmiernie trudna do przewidzenia. Efektem tej sytuacji jest wzrost cen surowców, żywności oraz wielu innych produktów. Przekłada się to na wzrost kosztów zarówno wśród przedsiębiorców jak i konsumentów.

Opisana sytuacja może mieć wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej, a w szczególności na wzrost kosztów działalności lub na niższe przychody. Na chwilę sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie jest jednak w stanie ocenić ani przewidzieć realnych skutków tej sytuacji dla Grupy Kapitałowej.

Poza wyżej wymienionymi czynnikami, wpływ na wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej mogą mieć:

- a) Zwiększenie sprzedaży powierzchni reklamowej w mediach cyfrowych (www.wprost.pl oraz www.dorzeczy.pl),
- b) Poziom sprzedaży egzemplarzowej tygodnika „Tygodnika Do Rzeczy”, ,
- c) Sytuacja ekonomiczna konkurencji na rynku serwisów internetowych i czasopism, a także dystrybutorów czasopism,
- d) Efekty realizacji przyjętych założeń strategicznych.

9. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2024-09-26	KATARZYNA GINTROWSKA	PREZES ZARZĄDU	
2024-09-26	JOLANTA KLOC	WICEPREZES ZARZĄDU	