



**PMPG  
POLSKIE  
MEDIA SA**



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**I PÓŁROCZE 2020 r.**

wprost

CZŁOWIEK  
ROKU | wprost



StEO  
AWARDS 2019

Innowatory  
wprost

orły  
wprost

DO  
RZECZY



HISTORIA  
RZECZY

100 %  
polski  
produkt

Warszawa, 28 września 2020 r.

## SPIS TREŚCI

<b>1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG .....</b>	<b>3</b>
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA I EMITENCIE .....	3
1.2 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG .....	3
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>5</b>
2.1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH .....	5
2.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY .....	6
<b>3. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, W TYM CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>7</b>
<b>4. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....</b>	<b>8</b>
4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
4.2 WYNIKI FINANSOWE .....	8
4.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	10
4.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	11
4.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	13
4.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	13
4.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	19
4.8 ZATRUDNIENIE .....	20
<b>5. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA .....</b>	<b>20</b>
5.1 OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	20
<b>6. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>26</b>
6.1 KIERUNKI ROZWOJU .....	26
6.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	26
6.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW. ....	26
<b>7. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA .....</b>	<b>26</b>
7.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA .....	26
7.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO .....	26
7.1.2 EMISJE AKCJI.....	26
7.1.3 AKCJE WŁASNE .....	27
7.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	28
7.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ. ....	28
7.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ....	28
7.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG .....	28
7.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2019 R. ....	28
7.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA.....	28
7.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	29
<b>8. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>29</b>
8.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	29
8.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....	31
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 .....	31
8.4 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA .....	31
<b>9. PODPISY .....</b>	<b>32</b>

## 1. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

### 1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media i Emitencie

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

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

### 1.2 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

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

Wartość bilansowa posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. udziałów i akcji w spółkach zależnych i stowarzyszonych, na dzień 30 czerwca 2020 r., wynosiła 21 823 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I półrocze 2020 roku obejmuje konsolidację Spółki jako jednostki dominującej oraz 3 (trzech) podmiotów zależnych. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają wycenie metodą praw własności. Część spółek zależnych i stowarzyszonych została wyłączona z konsolidacji z uwagi na utratę kontroli lub w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 4).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za I połowę roku 2020 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 2020 roku wyniosły 12.747 tys. zł. 79% przychodów PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży usług reklamowych realizowanych dla tygodnia „Wprost”, tygodnika „Do Rzeczy” oraz serwisów internetowych Wprost.pl i DoRzeczy.pl. 14% przychodów PMPG S.A. pochodzi z usług holdingowych świadczonych na rzecz pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o.o. (AWR Wprost)**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”, który od kwietnia br. 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” jest to obecnie największe aktywo Grupy, generujące 56% przychodów Grupy. Marka „Wprost” utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. W okresie sprawozdawczym około 76% przychodów spółki pochodziło ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 23% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.
- **Orle Pióro sp. z o.o. (Orle Pióro)** od stycznia 2013 roku jest wydawcą opiniotwórczego czasopisma o charakterze konserwatywno-liberalnym - „Tygodnika Do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego, a od lutego 2013 roku - również miesięcznika „Historia Do Rzeczy”. Marka DoRzeczy to także serwis internetowy o tematyce politycznej,

społecznej, kulturalnej. Przychody spółki stanowią 39% przychodów Grupy. 43% przychodów pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 55% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej. Orle Pióro jest również wydawcą serwisu internetowego SuperHistoria.pl.

*Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. oraz spółek stowarzyszonych z Emitentem na dzień 30 czerwca 2020 roku znajduje się w poniższej tabeli.*

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA "WPROST" SP. Z O.O.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	JEDNOSTKA ZALEŻNA	81%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA ZALEŻNA	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
REDDEERGAMES SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	20%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BECOLLOUR SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
HARMONY FILM SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
CONCERT FILM SP. Z O.O.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	JEDNOSTKA STOWARZYSZONA	25,79%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

\* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

Ani w okresie sprawozdawczym, ani po jego upływie Grupa Kapitałowa nie odnotowała zmian w strukturze.

## 2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

### 2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

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

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



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

„Wprost” jako jeden z nielicznych tygodników podejmuje tematy gospodarcze, w tym szczególnie dotyczące polskiego sektora biznesowego i promuje polską przedsiębiorczość. Credo obowiązującym w redakcji przez ponad 30 lat było słowo wstępne z pierwszego numeru tygodnika, który ukazał się w grudniu 1982 r., a w którym zespół redakcyjny deklarował: (...) *Nie chcemy gubić spraw ważnych i nam bliskich w powodzi słów, tym bardziej, że wiele słów pięknych i słusznych uległo dewaluacji. Nie chcemy składać deklaracji bez pokrycia. Naszą postawę, nasze dążenia i ambicje, będzie dokumentował każdy kolejny numer pisma. Jedno możemy obiecać naszym Czytelnikom; może to nam się czasem nie udawać, ale zawsze będziemy się starać pisać w p r o s t.* Redaktorem naczelnym „Wprost” od sierpnia 2019 r. do marca 2020 r. był **Marcin Dzierżanowski**. W dniu 30 marca 2020 r. ukazało się ostatnie drukowane wydanie tygodnika „Wprost”. Od kwietnia 2020 roku ukazuje się wersja cyfrowa tygodnika „Wprost”, którą można nabyć w większości kiosków elektronicznych. Redaktorem prowadzącym wydanie cyfrowe tygodnika jest **Szymon Krawiec**.



„Wprost” to także internetowy serwis informacyjny „Wprost.pl”. W I połowie 2020 roku serwis odwiedzało miesięcznie średnio 11,3 mln użytkowników, którzy wygenerowali około 392 mln odsłon, wobec 4,8 mln użytkowników i 219 mln odsłon w I półroczu roku 2019. Tygodnik „Wprost” ma 193 tys. fanów na FB i 430 tys. obserwujących na Twitterze. Serwis Wprost.pl jest niekwestionowanym liderem wśród konkurencyjnych serwisów tygodników opinii.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które pozostaje wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” piszą m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w I półroczu 2020 r. wynosiło 31 776 egz.



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

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

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

## 2.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

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

Przychody Grupy osiągane są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Grupa osiągnęła przychód w wysokości 11,7 mln PLN, co stanowiło 68% przychodów Grupy w tym okresie.

Okolo 20% 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 20 stycznia 2020 roku zależna od Emitenta spółka AWR Wprost otrzymała od spółki BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie potwierdzenie podpisania przez bank datowanego na dzień 15 stycznia 2020 roku porozumienia w sprawie wygaśnięcia umowy o kredyt zawartej dnia 5 grudnia 2017 roku, na mocy której AWR Wprost miała dostęp do kredytu w rachunku bieżącym w kwocie nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych). Zakończenie umowy kredytu nastąpiło w związku z dyspozycją AWR Wprost.

Ponadto w dniu 20 stycznia 2020 roku, Emitent otrzymał od BNP Paribas Bank Polska S.A. potwierdzenie podpisania przez bank nowej umowy kredytowej, datowanej na dzień 15 stycznia 2020 roku, na mocy której bank udostępnił Emitentowi kredyt w rachunku bieżącym w wysokości nieprzekraczającej 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na bieżącą działalność Emitenta. Umowa została zawarta na okres 10 lat. Każdej ze stron umowy kredytowej przysługuje prawo wypowiedzenia umowy. Warunki umowy kredytu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W dniu 20 lutego 2020 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość posiadanej przez Emitenta nieruchomości zlokalizowanej w Piasecznie przy ul. Puławskiej 34. Emitent podjął decyzję o dokonaniu przedmiotowego odpisu w związku z otrzymaniem w dniu 13 lutego 2020 roku nowej wyceny nieruchomości zawartej w operacie szacunkowym sporządzonym przez rzeczoznawcę majątkowego działającego na zlecenie Emitenta. Zgodnie z otrzymanym operatem, wartość nieruchomości została ustalona na poziomie 2 198 tys. zł (słownie: dwa miliony sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy złotych). Wartość przedmiotowej nieruchomości dotychczas ujęta w bilansie Emitenta wynosiła 4 405 tys. zł (słownie: cztery miliony czterysta pięć tysięcy złotych). Wartość dokonanego odpisu wyniosła 2 207 tys. zł (słownie: dwa miliony dwieście siedem tysięcy złotych). Odpis został ujęty w wyniku Emitenta za 2019 rok.

W dniu 25 marca 2020 roku Emitent podjął decyzję o zmianie modelu wydawniczego tygodnika „Wprost” wydawanego przez zależną od Emitenta spółkę AWR Wprost. Zmiana modelu wydawniczego polegała na zaprzestaniu wydawania tygodnika w wersji drukowanej oraz rozpoczęciu wydawania tygodnika w wersji elektronicznej. Ostatnie wydanie wersji papierowej ukazało się w dniu 30 marca 2020 roku.

Decyzję podjęto w następstwie zdarzeń związanych z wystąpieniem na terytorium kraju epidemii koronawirusa SARS-CoV-2 i ich wpływem na działalność Emitenta. W związku z ogłoszeniem w dniu 20 marca 2020 roku stanu epidemii, a wcześniej stanu zagrożenia epidemiologicznego, wprowadzone zostały w całym kraju ograniczenia i zalecenia dla obywateli oraz przedsiębiorców. Zakazano m.in. zgromadzeń, w tym organizowania wydarzeń o charakterze artystycznym i rozrywkowym, zakazano działalności wielu punktów handlowych i usługowych, ograniczono możliwość przemieszczania się, a także zalecono, aby obywatele pozostawali w domach. Wymienione ograniczenia przyniosły negatywne skutki dla działalności Emitenta i jego spółek zależnych w postaci: a) ograniczenia liczby sprzedanych czasopism; b) ograniczenia sprzedaży powierzchni reklamowej w czasopismach; c) braku możliwości organizacji zaplanowanych wydarzeń pod patronatem marki Wprost.

W ramach zmian w modelu wydawniczym Emitent uruchomił także nowe projekty związane z wydawnictwem internetowym w serwisie Wprost.pl m.in. płatny dostęp do niektórych publikacji dziennikarskich oraz nowe formaty reklamowe w serwisie.

## 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 („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2020 r. (nota 6.12) oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2019 (nota 6.2.3).

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

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

### 4.2 Wyniki finansowe

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2020	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30. 06. 2019
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	17 257	22 721
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	10 074	10 910
EBIT	-7	-1 103
EBITDA	518	-493
ZYSK(STRATA) BRUTTO	917	-1 103
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	638	-1 476

W pierwszym półroczu 2020 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 17,3 mln zł i były one o 24% niższe od analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek w obszarze usług reklamy w prasie, internecie oraz kampanii wizerunkowych wyniósł 10% zaś spadek w obszarze sprzedaży egzemplarzowej i e-wydań 41%. Głównymi przyczynami spadku przychodów był stan epidemii Covid19, który spowodował redukcję budżetów reklamowych w drugim kwartale 2020 roku, oraz zamknięcie linii biznesowej związanej w wydawaniem papierowej wersji tygodnika „Wprost”.

Osiągnięcie zysku brutto było możliwe dzięki redukcji kosztów wynagrodzeń, zakupów związanych z papierowym wydaniem tygodnika „Wprost” tj. usług druku, papieru, gadżetów do wydania i prenumeraty. Obniżeniu uległy również koszty digitalizacji i programistyczne. Łącznie koszt własny sprzedaży był niższy o 4,6 mln zł.

W kategorii kosztów operacyjnych obniżeniu o 3,6 mln zł uległy koszty sprzedaży, w których główne kategorie wpływające na spadek kosztów to: usługi polegające na promocji e-wydań (spadek 2,2 mln zł), usługi reklamy zewnętrznej realizowane w formie wymiany barterowej (spadek 862 tys. zł), wynagrodzenia i świadczenia prowizyjne (spadek 753 tys. zł).

W związku z redukcją kosztów operacyjnych o 8 750 tys. zł Grupa Kapitałowa odnotowała spadek straty z działalności operacyjnej o 1 096 tys. zł.



Na prezentowany wynik w 2019 roku, wpływ miało zdarzenie jednorazowe polegające na rozwiązaniu rezerw w wysokości 1 692 tys. zł. Główna pozycja o wartości 1 487 tys. zł wynikała z zawarcia umowy z Prokurą Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą we Wrocławiu reprezentowanym przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, który na mocy umowy zawartej z Santander Bank Polska S.A. nabył wierzytelność zasądzoną od Emitenta. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wierzyciela kwoty w wysokości 1.681.533,00 zł (słownie: jeden milion sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy pięćset trzydzieści trzy złote) w 27 ratach płatnych do dnia 30 lipca 2021 r.

W dniu 30 sierpnia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość należności przysługujących Emitentowi. łączna wysokość odpisów wyniosła 485 670,21 zł (słownie: czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych dwadzieścia jeden groszy). Powodem dokonania odpisów jest wątpliwość co do możliwości spłaty należności przez dłużników.

Skorygowany o zdarzenia jednorazowe wynik z działalności operacyjnej za 2019 rok wyniósł -2 309 tys. zł, zaś w 2020 roku nastąpiła poprawa wyniku operacyjnego o 2 302 tys. zł.

W pierwszej połowie 2020 roku Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media uzyskała 924 tys. zł zysku na działalności finansowej oraz wynik brutto na poziomie 917 tys. zł względem straty 1 103 tys. zł w roku ubiegłym.

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	12 747	14 244
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	5 624	6 350
EBIT	-993	750
EBITDA	-523	1 227
ZYSK(STRATA) BRUTTO	3	683
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	-4	192

Pierwsze półrocze 2020 roku PMPG Polskie Media S.A. zakończyła ze stratą 993 tys. zł na działalności operacyjnej. Główny wpływ na zrealizowany wynik miał spadek przychodów, który wyniósł 1,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku 2019. Spadek przychodów był spowodowany sytuacją związaną z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2 i wprowadzeniem w dniu 20 marca 2020 r. stanu epidemii. Wraz z wprowadzeniem stanu epidemii wprowadzono także liczne zakazy, nakazy i zalecenia, które w istotny sposób zaburzyły dotychczasowe relacje społeczne oraz ekonomiczne. Wśród wprowadzonych ograniczeń były m.in. ograniczenia w przemieszczaniu się, zakaz zgromadzeń, zakaz organizacji imprez masowych, imprez o charakterze artystycznym i rozrywkowym, ograniczenia w handlu oraz świadczeniu usług. Na skutek wprowadzonych ograniczeń Emitent podjął decyzję o ograniczeniu działalności związanej z organizacją eventów, co wpłynęło na obniżenie przychodów o ok. 1,2 mln zł.

Mniejsza ilość realizowanych projektów wpłynęła na obniżenie o 771 tys. zł kosztu własnego sprzedaży oraz o 871 tys. zł kosztów sprzedaży. Obniżenie przychodu zostało zrekompensowane przez spadek kosztów, który spowodował zredukowanie straty z działalności operacyjnej do 993 tys. zł.

Osiągnięty zysk w wysokości ok. 1 mln zł na działalności finansowej wynikał z cofnięcia odpisów aktualizujących wartość obligacji nabytych od Spółki powiązanej pod nazwą Capital Point sp. z o.o. na kwotę 732 tys. zł oraz uzyskania 308 tys. zł przychodu ze zbycia aktywów finansowych.

Pozytywny wynik na działalności finansowej zredukował stratę z działalności operacyjnej co skutkowało osiągnięciem zysku brutto na niewielkim plusie.

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

##### Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2020	31 GRUDNIA 2019	30 CZERWCA 2019
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	40,73%	43,44%	30,70%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	0,57%	2,19%	2,84%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	20,02%	29,26%	20,58%

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

W I półroczu 2020 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, które stanowiły 20% sumy bilansowej oraz subwencje z Polskiego Funduszu Rozwoju w wysokości 3,5 mln zł.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2020	31 GRUDNIA 2019	ZMIANA%	30 CZERWCA 2019	ZMIANA%
<b>AKTYWA</b>	<b>34 127</b>	<b>32 029</b>	<b>7%</b>	<b>45 350</b>	<b>-25%</b>
AKTYWA TRWAŁE	17 019	17 492	-3%	31 711	-46%
AKTYWA OBROTOWE	17 108	14 537	18%	13 639	25%
<b>PASYWA</b>	<b>34 127</b>	<b>32 029</b>	<b>7%</b>	<b>45 350</b>	<b>-25%</b>
KAPITAŁ WŁASNY	21 621	21 061	3%	30 983	-30%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 080	421	394%	1 141	82%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 426	10 547	-1%	13 226	-21%

W pierwszym półroczu 2020 r. nastąpiło zwiększenie sumy bilansowej o 7%. W strukturze aktywów zwiększeniu uległy środki pieniężne o 5 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności obniżyły się o 2,5 mln zł. W pasywach bilansu nastąpiło zwiększenie stanu długoterminowych pożyczek o 1,7 mln zł oraz rozliczeń międzyokresowych o 1,6 mln zł, na skutek zawarcia umów subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. Natomiast w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach nastąpił spadek o 1,3 mln zł.

**Struktura aktywów Emitenta**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2020	31 GRUDNIA 2019	ZMIANA%	30 CZERWCA 2019	ZMIANA%
<b>AKTYWA</b>	<b>32 530</b>	<b>32 628</b>	<b>0%</b>	<b>46 114</b>	<b>-29%</b>
AKTYWA TRWAŁE	24 582	25 048	-2%	38 115	-36%
AKTYWA OBROTOWE	7 948	7 580	5%	7 999	-1%
<b>PASYWA</b>	<b>32 530</b>	<b>32 628</b>	<b>0%</b>	<b>46 114</b>	<b>-29%</b>
KAPITAŁ WŁASNY	14 881	14 963	-1%	25 531	-42%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 879	245	1075%	1 063	171%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	14 770	17 420	-15%	19 520	-24%

Na dzień 30 czerwca 2020 r. w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – 67% wartości aktywów, środki pieniężne 12% oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 11%.

W pasywach bilansu udział kapitału własnego wynosi 46%, w grupie zobowiązań pozycją o najwyższej wartości są zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których udział wynosi 42% sumy bilansowej.

**4.4 Umowy kredytów i pożyczek****Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	KWOTA PRYZNANA	TERMIN SPŁATY	WARTOŚĆ DO SPŁATY NA 30 CZERWCA 2020R.	OPROCENTOWANIE
<b>DŁUGOTERMINOWE</b>			<b>0</b>	
SUBWENCJA PFR	3 462	06-2023	1 726	BRAK
<b>KRÓTKOTERMINOWE</b>			<b>0</b>	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	800	11-01-2021	0	WIBOR 1M + 1,1%
<b>RAZEM</b>			<b>0</b>	

W dniu 13 stycznia 2020 r. PMPG Polskie Media S.A. 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 kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 800.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Spłata kredytu zabezpieczona została przez Emitenta poprzez:

- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową poręczony przez Agencję Wydawniczo-Reklamową „WPROST” Sp. z o.o. oraz spółkę Orle Pióro Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły sytuacje, w których spółki z Grupy Kapitałowej nie wykonały obowiązku spłaty kredytu lub pożyczki, lub naruszyłyby istotne postanowienia umów kredytu lub pożyczki.

W dniu 18.05.2020 została zawarta umowa subwencji finansowej pomiędzy Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (PFR) a PMPG Polskie Media S.A. Na podstawie umowy Spółka otrzymała subwencję finansową w kwocie 1 235 tys. zł.

W dniu 18.05.2020 została zawarta umowa subwencji finansowej pomiędzy Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (PFR) a spółką zależną Emitenta pod nazwą Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost sp. z o.o. Na podstawie umowy Spółka otrzymała subwencję finansową w kwocie 1 387 tys. zł.

W dniu 18.05.2020 została zawarta umowa subwencji finansowej pomiędzy Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (PFR) a spółką zależną Emitenta pod nazwą Orle Pióro sp. z o.o. Na podstawie umowy Spółka otrzymała subwencję finansową w kwocie 660 tys. zł.

W dniu 18.05.2020 została zawarta umowa subwencji finansowej pomiędzy Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (PFR) a spółką zależną Emitenta pod nazwą Distribution Point Group sp. z o.o. Na podstawie umowy Spółka otrzymała subwencję finansową w kwocie 180 tys. zł.

Otrzymane subwencje finansowe podlegają zwrotowi w przypadku:

- a) (i) zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej (w tym zawieszenia prowadzenia działalności gospodarczej) lub (ii) otwarcia likwidacji Przedsiębiorcy w jakimkolwiek czasie w ciągu 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji finansowej – w kwocie stanowiącej 100% wartości subwencji finansowej;
- b) Prowadzenia działalności gospodarczej przez Przedsiębiorcę w całym okresie 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji finansowej:
  - (i) W kwocie stanowiącej 25% wartości subwencji finansowej bezwarunkowo; oraz
  - (ii) w wysokości dodatkowo do 25% kwoty subwencji finansowej pomniejszonej o wykazaną przez Przedsiębiorcę skumulowaną stratę gotówkową na sprzedaży w okresie 12 miesięcy licząc od pierwszego miesiąca, w którym Przedsiębiorca odnotował stratę po 1 lutego 2020 r. lub od miesiąca, w którym udzielona została subwencja finansowa, gdzie strata na sprzedaży to odzwierciedlona w rachunku wyników strata na sprzedaży netto z wyłączeniem w szczególności kosztów amortyzacji, rezerw i odpisów lub wyniku z przeszacowania lub sprzedaży aktywów,
  - (iii) w wysokości 25% kwoty subwencji finansowej w przypadku utrzymania średniej liczby pracowników (średnie zatrudnienie) w okresie 12 pełnych miesięcy kalendarzowych od końca miesiąca kalendarzowego poprzedzającego datę zawarcia umowy, w stosunku do średniego stanu zatrudnienia w 2019 r., obliczanego jako średnia z liczby pracowników na 31 grudnia 2019 r. oraz na 30 czerwca 2019 r. na poziomie:
    - wyższym niż 100% - w wysokości dodatkowo 0% kwoty subwencji finansowej,
    - od 50% do 100% - w wysokości dodatkowo od 0% do 25% kwoty subwencji finansowej – proporcjonalnie do skali redukcji zatrudnienia
    - niższym niż 50% - w wysokości dodatkowo 25% kwoty subwencji finansowej.

Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej przeprowadziły analizę warunków związanych z umorzeniem subwencji Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. otrzymanej przez Spółki, będącej podstawą do ustalenia, czy na dzień 30.06.2020 r. istnieją wiarygodne przesłanki będące podstawą do umorzenia subwencji. Zgodnie z oceną Zarządów 50% subwencji na dzień 30.06.2020 spełniało kryteria do umorzenia. Kwota kwalifikowana jako umarzalna została ujęta w rozliczeniach międzyokresowych przychodów oraz rozliczana przez 12 miesięcy w pozostałe przychody operacyjne. Na dzień 30 czerwca 2020 roku, kwota dotycząca subwencji Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. wykazana w rozliczeniach międzyokresowych przychodów wyniosła 1 587 tys. zł. Pozostały przychód operacyjny wynikający z rozliczenia subwencji w okresie od stycznia do czerwca 2020 roku wyniósł 144 tys. zł.

Część subwencji zakwalifikowana do spłaty została wykazana zgodnie z MSS 9 w pozycji długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

#### 4.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W dniu 13 stycznia 2020 roku, Emitent zabezpieczył spłatę kredytu poprzez weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez Agencję Wydawniczo-Reklamową „WPROST” Sp. z o.o. oraz spółkę Orle Pióro Sp. z o.o. Emitent zawarł umowę kredytu ze spółką pod firmą Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, na mocy której Kredytodawca udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 800.000,00 zł.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wystąpiły następujące zobowiązania warunkowe, które powstały w okresach poprzedzających okres sprawozdawczy:

- 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 wyniosła 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 Amsterdamie 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. Po upływie okresu sprawozdawczego, w dniu 5 sierpnia 2020 roku, Emitent przedłużył okres obowiązywania poręczenia do dnia 29 lutego 2024 roku.

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

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 36 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2019 r.: 87,46 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu. W 2020 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 4 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2019 r.: 48 tys. zł).

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

<b>TRANSAKcje WEWNĄTRZ JEDNOSTEK KONTROLOWANYCH</b>	<b>30 CZERWCA 2020 R.</b>	<b>30 CZERWCA 2019 R.</b>
PRZYCHODY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	9.760	11.429
KOSZTY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	9.748	11.407
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	9.045	10.710
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	9.045	10.710
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	1.161	1.473
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	1.161	1.473

<b>TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WSPÓLKONTROLOWANYMI I STOWARZYSZONYMI</b>	<b>30 CZERWCA 2020 R.</b>	<b>30 CZERWCA 2019 R.</b>
PRZYCHODY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	11	4
KOSZTY (SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE)	0	0
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	5	1.067
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	0	0
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	140	140
UDZIELONE POŻYCZKI (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	1.783	1.114

<b>TRANSAKcje Z UDZIAŁOWCAMI</b>	<b>30 CZERWCA 2020 R.</b>	<b>30 CZERWCA 2019 R.</b>
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	2.093	2.093

**c) Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo**

W dniu 10 lipca 2018 r. pomiędzy Emitentem a członkiem kluczowego personelu, zawarta została umowa o świadczenie usług doradztwa w zakresie sprzedaży i projektów specjalnych, na które składają się m.in. sprzedaż projektów Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media, w szczególności sprzedaż powierzchni reklamowej, pozyskiwanie nowych klientów, kreowanie oferty produktowej oraz nadzór i weryfikacja projektów specjalnych. Zgodnie z umową podmiotowi powiązanemu przysługuje miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe oraz dodatkowe wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości zrealizowanego budżetu działu reklamy, gdzie do budżetu zaliczane są przychody zarówno przychody spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, jak i przychody zrealizowane dla klientów zewnętrznych. Wynagrodzenie przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu umowy za okres od stycznia do czerwca 2020 roku wyniosło 3 196 tys. zł netto i zostało ujęte w kosztach roku 2020. Dodatkowo w dniu 14 sierpnia 2019 r. pomiędzy Emitentem a podmiotem powiązanym, zawarta została umowa w zakresie przeprowadzenia transakcji sprzedaży aktywów. Na mocy tej umowy podmiotowi powiązanemu przysługiwało wynagrodzenie za 2020 rok w wysokości 10 tys. zł netto. Stan zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umów wyniósł 576 tys. zł.

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

#### **Transakcje dotyczące świadczenia oraz korzystania z usług**

W dniu 02 listopada 2018 roku pomiędzy Emitentem a Spółką Capital Point sp. z o.o., została zawarta umowa, której przedmiotem było planowanie i zarządzanie działaniami marketingowymi, pozycjonowanie stron internetowych, obsługa baz danych, analiza zachowań użytkowników, wsparcie sprzedaży i inicjowanie przychodowych projektów reklamowych i specjalnych, prowadzenie badań rynku oraz definiowanie potrzeb klientów w zakresie wdrożonych produktów i usług oraz analiza i ocena efektów, przygotowywanie treści, ilustracji i multimediiów dla strony www oraz kampanii reklamowych. W dniu 01 lipca 2019 roku strony podpisały aneks do ww. umowy na podstawie, którego miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe wyniosło 25 tys. zł na miesiąc i obejmowało usługi w zakresie marketingu cyfrowego, a także usług o charakterze doradczym.

W dniu 28 czerwca 2019 roku pomiędzy Emitentem a spółką Capital Point sp z .o.o. zawarto umowę o świadczenie usług w zakresie bieżącego wspierania działu sprzedaży Emitenta. Umowa weszła w życie z dniem 1 lipca 2019 roku. Zgodnie z umową podmiotowi powiązanemu przysługiwało w okresie od stycznia do czerwca 2020 roku wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 45 tys. zł na miesiąc.

W dniu 1 lipca 2019 roku pomiędzy Emitentem a spółką Capital Point sp z .o.o. zawarto umowę w zakresie świadczenia przez Capital Point Sp. z o.o. usług informatycznych, programistycznych oraz graficznych na potrzeby serwisów internetowych. Zgodnie z umową podmiotowi powiązanemu przysługiwało w okresie od stycznia do czerwca 2020 roku wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 30 tys. zł na miesiąc.

Wynagrodzenie netto przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu powyższych umów za okres od stycznia do czerwca 2020 roku wyniosło 600 tys. zł i zostało ujęte w kosztach roku 2020. Stan zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umów wyniósł 123 tys. zł. Dodatkowo w dniu 14 sierpnia 2019 roku pomiędzy Emitentem a Spółką Capital Point sp. z o.o., zawarta została umowa w zakresie przeprowadzenia transakcji sprzedaży aktywów. Na mocy tej umowy podmiotowi powiązanemu przysługiwało wynagrodzenie za 2020 rok w wysokości 10 tys. zł i zostało ujęte w kosztach 2020 roku.

W dniu 02 listopada 2018 roku pomiędzy spółką zależną Emitenta pod nazwą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. a spółką Capital Point sp. z o.o., została zawarta umowa, której przedmiotem było planowanie i zarządzanie działaniami marketingowymi i e-marketingowymi, pozycjonowanie stron internetowych, przygotowanie oferty cyfrowej wydawnictw, obsługa baz danych, analiza zachowań użytkowników, wsparcie sprzedaży i inicjowanie przychodowych projektów reklamowych i specjalnych, prowadzenie badań rynku oraz definiowanie potrzeb klientów w zakresie wdrożonych produktów i usług oraz analiza i ocena efektów, przygotowywanie treści, ilustracji i multimediiów dla strony www oraz kampanii reklamowych, doradztwo przy kreowaniu oferty e-sklepu oraz zarządzanie platformą sprzedaży, przeprowadzenie analizy konkurencji na wskazanym rynku. W dniu 01 lipca 2019 roku strony podpisały aneks do ww. umowy na podstawie, którego zleceniobiorca zobowiązał się do świadczenia usług obejmujących planowanie i zarządzanie działaniami marketingowymi zleceniodawcy, tworzeniu akcji e-marketingowych, obsługi systemów marketing automation, wsparciu działu sprzedaży i inicjowaniu przychodowych projektów reklamowych i specjalnych, planowaniu rozwoju miejsc promocyjnych i dążenie do określonej wartości przychodów reklamowych i marketingowych. Miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe wyniosło 25 tys. zł na miesiąc.

W dniu 01 lipca 2019 roku pomiędzy spółką Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. a spółką Capital Point sp. z o.o., została zawarta umowa na podstawie której zleceniobiorca zobowiązany jest to świadczenia usług polegających na bieżącej obsłudze programistycznej serwisu internetowego [www.wprost.pl](http://www.wprost.pl) oraz aplikacji webowych i mobilnych związanych z serwisem [www.wprost.pl](http://www.wprost.pl), obsłudze programistycznej zleczonych projektów, bieżącej obsłudze graficznej i webdesignerskiej serwisu oraz aplikacji webowych i mobilnych związanych z serwisem, obsłudze graficznej i webdesignerskiej zleczonych projektów. Zleceniobiorcy przysługuje na mocy tej umowy wynagrodzenie ryczałtowej w kwocie 30 tys. na miesiąc oraz dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od realizowanych projektów programistycznych. Dodatkowe wynagrodzenie w tytułu umowy wyniosło w 2020 roku 139 tys. zł.

Całkowite wynagrodzenie netto przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu zawartych umów za okres od stycznia do czerwca 2020 roku wyniosło 469 tys. zł i zostało ujęte w kosztach roku 2020. Stan zobowiązań Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umów wyniósł 87 tys. zł.

W dniu 02 listopada 2017 roku pomiędzy spółką zależną Emitenta pod nazwą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. a spółką Capital Point sp. z o.o., została zawarta umowa o usługi polegające na oferowaniu i sprzedaży usług reklamowych w mediach Wprost. Przez usługi strony rozumieją sprzedaż gotówkową i zamieszczanie reklam lub materiałów promocyjnych na powierzchni reklamowej mediów Wprost. Zleceniobiorcy przysługuje na mocy tej umowy wynagrodzenie w wysokości 30% wynagrodzeń netto, to jest kwot wynagrodzeń pomniejszonych o wartość podatku od towarów i usług, uzyskanych przez Capital Point sp. z o.o. od usługoborców z tytułu świadczenia na ich rzecz usług, pozostałą kwotę Capital Point sp. z o.o. zobowiązany jest przekazać do Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. W dniu 30 kwietnia 2019 roku strony podpisały aneks do umowy na podstawie, którego wynagrodzenie Capital Point sp. z o.o. wyniosło 30% wynagrodzeń, to jest wynagrodzeń pomniejszonych o wartość podatku od towarów i usług, uzyskanych przez zleceniobiorcę od usługodawców z tytułu świadczenia na ich rzecz usług niebędących sponsoringiem przedsięwzięć, wydarzeń, eventów oraz 36% wynagrodzeń netto w pozostałych przypadkach. Wynagrodzenie przysługujące Agencji Wydawniczo-Reklamowej „Wprost” sp. z o.o. z tytułu umowy za okres od stycznia do maja 2020 roku wyniosło 21 tys. zł i zostało ujęte w przychodach roku 2020. Stan należności zleceniodawcy na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umowy wyniósł 324 tys. zł. Odpis aktualizacyjny z tytułu przeterminowanych należności wyniósł w 2020 roku 149 tys. zł i został ujęty w kosztach 2020 roku.

W dniu 02 listopada 2018 roku pomiędzy spółką zależną Emitenta pod nazwą Orle Pióro sp. z o.o. a spółką Capital Point sp. z o.o., została zawarta umowa, której przedmiotem było planowanie i zarządzanie działaniami marketingowymi i e-marketingowymi, pozycjonowanie stron internetowych, obsługa baz danych, analiza zachowań użytkowników, wsparcie sprzedaży i inicjowanie przychodowych projektów reklamowych i specjalnych, prowadzenie badań rynku oraz definiowanie potrzeb klientów w zakresie wdrożonych produktów i usług oraz analiza i ocena efektów, przygotowywanie treści, ilustracji i multimediiów dla strony www oraz kampanii promocyjnych, przeprowadzenie analizy konkurencji na wskazanym rynku.

W dniu 28 czerwca 2019 roku strony podpisały aneks do umowy obowiązujący od 1 lipca 2019 roku na podstawie, którego zleceniobiorca zobowiązał się do świadczenia usług obejmujących planowanie i zarządzanie działaniami marketingowymi zleceniodawcy, tworzeniu akcji e-marketingowych, obsługi systemów marketing automation, wsparciu działu sprzedaży i inicjowaniu przychodowych projektów reklamowych i specjalnych, planowaniu rozwoju miejsc promocyjnych i dążenie do określonej wartości przychodów reklamowych i marketingowych. Miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe wyniosło 25 tys. zł na miesiąc.

W dniu 01 lipca 2019 roku pomiędzy spółką Orle Pióro sp. z o.o. a spółką Capital Point sp. z o.o., została zawarta umowa na podstawie której zleceniobiorca zobowiązany jest to świadczenia usług polegających na bieżącej obsłudze programistycznej serwisu internetowego [www.dorzeczy.pl](http://www.dorzeczy.pl) oraz aplikacji webowych i mobilnych związanych z serwisem, obsłudze programistycznej zleczonych projektów, bieżącej obsłudze graficznej i webdesignerskiej serwisu, oraz aplikacji webowych i



mobilnych związanych z serwisem, obsłudze graficznej i webdesignerskiej zleczanych projektów. Zleceniobiorcy przysługuje na mocy tej umowy wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 30 tys. na miesiąc oraz dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od realizowanych projektów programistycznych. Dodatkowe wynagrodzenie w tytułu umowy wyniosło w 2020 roku 43 tys. zł.

Całkowite wynagrodzenie przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu zawartych umów za okres od stycznia do czerwca 2020 roku wyniosło 373 tys. zł i zostało ujęte w kosztach roku 2020. Stan zobowiązań Orle Pióro sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umów wyniósł 73 tys. zł.

W dniu 02 listopada 2017 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta pod nazwą Orle Pióro sp. z o.o. a Spółką Capital Point sp. z o.o., została zawarta umowa o usługi polegające na oferowaniu i sprzedaży usług reklamowych w mediach Do Rzeczy. Przez usługi strony rozumieją sprzedaż gotówkową i zamieszczanie reklam lub materiałów promocyjnych na powierzchni reklamowej mediów Do Rzeczy. Zleceniobiorcy przysługuje na mocy tej umowy wynagrodzenie w wysokości 30% wynagrodzeń netto, to jest kwot wynagrodzeń pomniejszonych o wartość podatku od towarów i usług, uzyskanych przez Capital Point sp. z o.o. od usługobiorców z tytułu świadczenia na ich rzecz usług, pozostałą kwotę Capital Point sp. z o.o. zobowiązany jest przekazać do Orle Pióro sp. z o.o. Wynagrodzenie netto przysługujące Orle Pióro sp. z o.o. z tytułu umowy za okres od stycznia do kwietnia 2019 roku wyniosło 0 tys. zł netto. W dniu 30 kwietnia 2019 roku strony podpisały aneks do umowy na podstawie, którego wynagrodzenie Capital Point sp. z o.o. wynosiło 30% wynagrodzeń netto, to jest wynagrodzeń pomniejszonych o wartość podatku od towarów i usług, uzyskanych przez zleceniobiorcę od usługodawców z tytułu świadczenia na ich rzecz usług niebędących sponsoringiem przedsięwzięć, wydarzeń, eventów oraz 36% wynagrodzeń netto w pozostałych przypadkach. Wynagrodzenie netto przysługujące Orle Pióro sp. z o.o. z tytułu umowy za okres od stycznia do czerwca 2020 roku wyniosło 32 tys. zł. Stan należności zleceniodawcy na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umowy wyniósł 39 tys. zł.

W dniu 1 lipca 2019 roku pomiędzy Capital Point sp. z o.o. a członkiem kluczowego personelu Emitenta, zawarta została umowa o świadczenie usług doradztwa w zakresie sprzedaży i projektów specjalnych. Zgodnie z umową podmiotowi powiązanemu przysługuje wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości zrealizowanego budżetu obejmującego przychody netto zleceniodawcy zrealizowane z tytułu zawartych przez zleceniodawcę, za pośrednictwem zleceniobiorcy umów w zakresie: realizacji usług reklamowych, realizacji usług promocyjnych, umów sponsoringowych, realizacji projektów wydawniczych i tym podobnych usług. Wynagrodzenie przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu umowy za okres od stycznia do czerwca 2020 roku wyniosło 257 tys. zł i zostało ujęte w kosztach roku 2020. Stan zobowiązań Capital Point sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umowy wyniósł 123 tys. zł.

W dniu 1 września 2018 roku została zawarta umowa pomiędzy Capital Point sp. z o.o. a podmiotem powiązanym osobowo na mocy której, zleceniobiorca jest zobowiązany do świadczenia m.in. usług w zakresie reprezentowania zleceniodawcy przed podmiotami trzecimi w zakresie oferowania usług zleceniodawcy, negocjacji oraz wykonywania zawartych umów, doradztwa w zakresie tworzenia i sprzedaży usług zleceniodawcy, doradztwa w zakresie tworzenia i realizacji strategii biznesowej zleceniodawcy. Miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe na podstawie umowy wyniosło w 131 tys. zł. Całkowite wynagrodzenie przysługujące podmiotowi powiązanemu z tytułu umowy za okres od stycznia do czerwca 2020 roku wyniosło 786 tys. zł i zostało ujęte w kosztach roku 2020. Stan zobowiązań Capital Point sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2020 roku z tytułu umowy wyniósł 161 tys. zł.

<b>POZOSTAŁE TRANSAKcje Z DOTYCZĄCE ŚWIADCZENIA LUB KORZYSTANIA Z USŁUG</b>	
	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020R.
PRZYCHODY – SPRZEDAŻ USŁUG	12
NALEŻNOŚCI	2
KOSZTY – ZAKUP USŁUG	0
ZOBOWIĄZANIA	0

**Transakcje na podstawie umów o finansowanie**

<b>OBLIGACJE OBJĘTE PRZEZ EMITENTA</b>				
DATA UCHWAŁY	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ NOMINALNA	ODPIS UJĘTY W KOSZTY W 2020 R.
2016-01-05	2021-01-05	3,75%	300	8
2016-03-03	2021-03-03	3,75%	550	14
2016-04-05	2021-04-20	3,75%	590	15
2016-04-21	2021-04-22	3,75%	525	14
2016-05-31	2021-05-31	3,75%	600	0
2016-06-06	2021-06-13	3,75%	290	8
2016-08-08	2021-08-08	3,75%	130	0
2016-09-08	2021-09-08	3,75%	530	14
2016-10-26	2021-10-26	3,75%	606	17
2016-12-20	2021-12-20	3,75%	702	21

<b>POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ EMITENTA</b>				
DATA ZAWARCIA UMOWY	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ NOMINALNA	ODPIS UJĘTY W KOSZTY W 2020 R.
2017-06-29	2022-06-30	3,75%	1 950	74
2017-10-30	2021-10-30	3,75%	500	17
2017-12-07	2021-12-07	3,75%	200	7
2018-01-08	2023-01-08	3,75%	200	10

W okresie od stycznia do czerwca 2020 r. Capital Point sp. z o.o. dokonał spłaty obligacji o wartości nominalnej 590 tys. zł powiększonej o naliczone odsetki w kwocie 145 tys. zł.

<b>POŻYCZKA UDZIELONA PRZEZ SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ EMITENTA</b>				
DATA ZAWARCIA UMOWY	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ NOMINALNA	ODPIS UJĘTY W KOSZTY W 2020 R.
2016-01-04	2021-01-04	3,75%	516	18

Wartość bilansowa aktywów finansowych posiadanych przez Emitenta wynikających z obligacji oraz pożyczek na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 0 zł.

#### 4.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2020	30 CZERWCA 2019
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	58,38%	48,02%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	1,87%	-3,25%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	2,95%	-4,76%

W pierwszym półroczu 2020 r. odnotowano wzrost wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ze względu na uzyskany zysk za pierwsze półrocze 2020 roku wykazują wartości dodatnie.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2020	30 CZERWCA 2019
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	36,65%	31,68%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2020	30 CZERWCA 2019
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,6	1,0

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2020 roku osiągnął wyższą wartość od 1 co świadczy o stabilnej sytuacji płynnościowej Grupy.

#### Wskaźniki rentowności Emitenta

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Rentowność brutto ze sprzedaży	44,12%	44,58%
Rentowność aktywów – ROA	-0,01%	0,42%
Rentowność kapitału własnego – ROE	-0,03%	0,75%

Negatywne wskaźniki rentowności Emitenta są rezultatem poniesionej straty za pierwsze półrocze 2020 roku.

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2019	30 CZERWCA 2019
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	54,25%	44,64%

Wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2020	30 CZERWCA 2019
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,54	0,41

Wzrost wskaźnika płynności Emitenta w pierwszej połowie 2020 roku wynikał z obniżenia się stanu zobowiązań finansowych o 2,5 mln zł oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 0,7 mln zł.

#### 4.8 Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
30.06.2020	2019	30.06.2020	2019
11	14	21	25

## 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

Prognozy Narodowego Banku Polskiego odnośnie PKB dla Polski w 2020 r. wykazują spadek o ok 5,4%. W kolejnych latach prognozuje się wzrost PKB - w 2021 r. o 4,9%, a w 2022 r. o 3,7%. Inflacja CPI w 2020 r. ma wynieść 3,3%, zaś inflacja bazowa ukształtuje się na poziomie 3,4%.

W kolejnych latach ma wynieść - 1,5% w 2021 r. oraz 2,1% w 2022 r.

W ujęciu kwartalnym bank centralny zakłada dynamikę PKB w II kw. 2020 r. na poziomie -10,6%, w III kw. na poziomie -7,7%, w IV kw. na poziomie -5,3%, a w I kw. 2021 r. na poziomie -4,2%. Pierwszym kwartałem z dodatnim tempem wzrostu gospodarczego – wg. projekcji – będzie II kw. 2021 r. kiedy to dynamika wzrostu gospodarczego ukształtuje się na poziomie 10,5%.

Wraz z łagodzeniem restrykcji i poprawą koniunktury za granicą, w II poł. 2020 r. nastąpi ograniczona odbudowa krajowej aktywności gospodarczej, a dynamika PKB w ujęciu rdr pozostanie ujemna. W pierwszej kolejności odbudowa ta obejmie

wydatki konsumpcyjne. Gospodarstwa domowe będą stopniowo dokonywać zakupów towarów i usług niezrealizowanych w II kw. br., jednak popyt konsumpcyjny będzie ograniczany przez istotne pogorszenie się ich sytuacji dochodowej.

W kierunku obniżenia tempa wzrostu wydatków konsumpcyjnych będzie oddziaływała również zmiana zachowania ludności – w obawie przed zakażeniem koronawirusem część społeczeństwa dobrowolnie może unikać niektórych aktywności społecznych (np. korzystania z części usług). Dodatkowo, przy utrzymującej się podwyższonej niepewności i obawach o utratę źródła dochodów, gospodarstwa domowe będą bardziej skłonne do zwiększania oszczędności kosztem bieżącej konsumpcji.

Częściowa odbudowa popytu konsumpcyjnego, poprawa perspektyw eksportowych oraz wsparcie ze strony polityki fiskalnej i monetarnej będą oddziaływać w kierunku powolnego zwiększenia nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw względem II kw. br. Wydatki te – jak również zakupy mieszkaniowe – ukształtują się jednak w br. wyraźnie poniżej poziomu z ubiegłego roku, ponieważ podmioty gospodarcze w warunkach podwyższonej niepewności nie będą chętne do zaciągania długotrwałych zobowiązań finansowych.

Wkład eksportu netto do wzrostu PKB w 2020 r. ukształtuje się na dodatnim poziomie, zgodnie z obserwowaną historycznie w Polsce antycykliczną reakcją tej kategorii. Skalę poprawy salda handlowego w br. będzie jednak ograniczać silny spadek przychodów z tytułu eksportu usług, które w poprzednich cyklach koniunkturalnych charakteryzowały się dużą odpornością na spadki popytu zewnętrznego.

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

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Publicis Group), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce zmniejszyła się o 15,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Był to pierwszy spadek całkowitej wartości rynku reklamy od 2014 roku. Całkowita wartość rynku wyniosła w I półroczu 2020 roku około 4 mld PLN. Tylko w drugim kwartale br. redukcja wydatków reklamowych sięgnęła 27,9% i był to najgorszy wynik w historii. Wpływ na pogorszenie sytuacji na rynku reklamy miała pandemia wirusa SARS-CoV-2, a w szczególności wprowadzone ograniczenia oraz niepewność związana z dalszym rozprzestrzenianiem się wirusa.

Spośród wszystkich klas mediów w pierwszym półroczu wzrost wydatków na reklamę odnotował tylko internet, gdzie wzrost wyniósł 0,2%. Telewizja i radio straciły odpowiednio 21,0% oraz 13,6%, zaś dzienniki i magazyny 29,9% i 35,3%. Internet zwiększył swój udział w rynku aż do 42,3%.

Spośród 16 sektorów (branż) tylko 2 zwiększyły swoje wydatki na reklamę, a pozostałe je zredukowały.

Wartość rynek magazynów, na którym działa Spółka, zmaleł w I półroczu 2020 roku ze 142 do 92 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku, na którym działa Spółka, wzrosła w I półroczu 2020 roku z 1,699 do 1,703 mld PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Wraz z odbudowywaniem sytuacji gospodarczej poprawie powinna ulegać sytuacja na rynku reklamy. Przedsiębiorstwa powinny zwiększać wydatki reklamowe, szczególnie w przypadku wzrostu konsumpcji. Szczególnie widoczny może być wzrost wydatków na reklamę w Internecie w IV kwartale 2020 roku.

Grupa Kapitałowa w średnim stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

W okresie sprawozdawczym Emitent zwiększył sprzedaż reklamy Internetowej w związku ze zmianami wydawniczymi jakie zaszły na skutek zaprzestania wydawania tygodnika Wprost w wersji drukowanej. Emitent coraz większą część swoich przychodów osiąga właśnie ze sprzedaży reklamy w serwisach internetowych, a ten segment reklamy jako jedyny nie

poniósł strat w I półroczu 2020 roku. Emitent szacuje, że udział przychodów z Internetu będzie rósł także w II połowie roku oraz w całym roku 2021.

#### **Ryzyka branżowe**

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

Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie rozwijającym się, bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo dynamicznie rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Grupy. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu. Emitent musi być przygotowany na znaczne zmniejszenie zainteresowania jego aktualnymi produktami. O przedmiotowym ryzyku Emitent informował od kilku lat. W roku 2020 na sytuację znaczący wpływ ma pandemia wirusa SARS-CoV-2. Zauważalny jest większy spadek sprzedaży egzemplarzowej prasy oraz spadek sprzedaży reklam. Przewiduje się, że wszyscy wydawcy prasy poniosą straty w tym zakresie. Nie jest pewne czy spadki będą mogły zostać kiedykolwiek odrobione. Zaistniała sytuacja już wpłynęła na działalność Emitenta, bowiem w okresie sprawozdawczym podjął on decyzję o zakończeniu wydawania tygodnika „Wprost” w dotychczasowej drukowanej wersji.

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

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

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

#### **Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem Emitenta oraz Grupą Kapitałową**

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

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

#### **Ryzyka finansowe**

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

- konkurencja – na rynku reklamowym w Polsce działa wiele firm konkurujących ze sobą zarówno pod względem cen, jak i zakresem oferty, co powoduje presję na ceny usług reklamowych. Rynek magazynów charakteryzuje się obecnością nielicznych, lecz silnych konkurentów. Narażony jest też na pojawianie się nowych tytułów.

- kondycja ekonomiczna rynku w Polsce i na świecie – rozwój gospodarczy stymuluje wzrost zainteresowania czytelników kolorowymi magazynami oraz wzrost skłonności do wydatków na reklamę.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

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

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

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

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

- ryzyko stopy procentowej

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

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko

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

Emitent w średnim stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko. Emitent ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez podejmowanie działań restrukturyzacyjnych, które poza dostosowywaniem kosztów Spółki do bieżącej sytuacji przychodowej, obejmują także zarządzanie kapitałem obrotowym oraz poszukiwanie możliwości



pozyskania finansowania zewnętrznego. Spółki z Grupy zwiększyły ponadto bezpieczeństwo w zakresie płynności poprzez pozyskanie subwencji z rządowego programu wsparcia.

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów.

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

#### **Ryzyka związane z toczącymi się i zakończonymi postępowaniami sądowymi**

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

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

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

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

Emitent przewiduje, że pandemia wirusa SARS-CoV-2 będzie miała negatywny wpływ na jego działalność, w tym wyniki finansowe oraz sytuację finansową, przy czym zakres wpływu zależy będzie od okresu trwania zagrożenia epidemicznego i ograniczeń społecznych związanych z pandemią. W okresie sprawozdawczym w Polsce został wprowadzony stan epidemii oraz związane z tym stanem ograniczenia, takie jak zakaz zgromadzeń, zakaz przemieszczania się, nakaz zamknięcia większości miejsc publicznych czy zalecenie do pozostawania w domach i ograniczenia kontaktów z innymi osobami. Taki stan miał w II kwartale roku istotny wpływ na działalność Emitenta oraz spółek zależnych Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. i Orle Pióro Sp. z o.o. w zakresie: a) sprzedaży powierzchni reklamowej w czasopiśmie, bowiem znaczna część reklamodawców wstrzymała wydatki na promocję; b) organizacji eventów jako, że ich organizacja była niemożliwa w związku z zakazem zgromadzeń; c) sprzedaż egzemplarzową czasopism - wiele spośród punktów sprzedaży prasy była zamknięta, a także ograniczenie wychodzenia z domu wpłynęło na spadek sprzedaży. Emitent poniósł w tych segmentach spadek przychodów. Na skutek epidemii oraz ograniczeń z nią związanych Emitent podjął decyzję o zaprzestaniu wydawania tygodnika „Wprost” w wersji drukowanej, co przyczyniło się do ograniczenia kosztów związanych z zakupem papieru, drukiem tygodnika oraz przygotowaniem tygodnika do druku. Emitent wprowadził zmiany w organizacji mające na celu umożliwienie zwiększenia sprzedaży powierzchni reklamowej w serwisie internetowym Wprost.pl. W ocenie Emitenta zastosowane zmiany przyniosły pozytywny efekt dla Grupy zapewniając jej stabilność finansową, organizacyjną oraz możliwość dostosowania się do sytuacji, która wystąpi w kolejnych okresach. Istnieje jednak ryzyko, że sytuacja związana z pandemią koronawirusa w dalszym ciągu będzie negatywnie wpływać na rynek wydawniczy i reklamowy, a przez to sytuacja Grupy nie będzie ulegać poprawie.

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

## 6. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

### 6.1 Kierunki rozwoju

W roku 2020 r. Emitent skupi się na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w szczególności na:

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

### 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 72 752 214,00 (słownie: siedemdziesiąt dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście czternaście) złotych i dzieli się na 10 381 702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa) akcji o wartości nominalnej 7 (słownie: siedem) złotych każda, w tym:

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

#### 7.1.2 Emisje akcji

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

### **7.1.3 Akcje własne**

- **Nabycie akcji własnych przez Emitenta**

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

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

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

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

W okresie od dnia 15 stycznia do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent w ramach Programu Skupu Akcji Własnych nabył łącznie 228 714 (słownie: dwieście dwadzieścia osiem siedemset czternaście) sztuk akcji własnych. Tylko w okresie sprawozdawczym Emitent nabył 57 576 (słownie: pięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt sześć) 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 235 994 (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt cztery), co reprezentowało 2,27% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 235 994 (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt cztery) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 2,27% 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*
<b>MICHAŁ M. LISIECKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 056 608	58,27%/58,34%
<b>JAROSŁAW PACHOWSKI</b>		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
<b>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	2 792 626	26,88%/26,90%
<b>W TYM AKCJE WŁASNE</b>	235 994	2,27%/2,27%
<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, a ilością składających się na kapitał zakładowy akcji tj. 10 381 702 o łącznej wartości nominalnej 10 381 702 PLN.

#### 7.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.

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

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

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

### 7.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

#### 7.2.1 Zmiany w obrębie władz Emitenta w I półroczu 2020 r.

##### Zmiany w składzie Zarządu PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2020 r.:

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Zarządu Emitenta.

##### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2020 r.:

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 1 lipca 2020 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Jan Karaszewski przy czym rezygnacja stała się skuteczną w dniu 8 września 2020 roku.

W dniu 8 września 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Lewko.

Ponadto w dniu 8 września 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Piaszczyka, przy czym powołanie jest skuteczne od dnia 1 października 2020 roku pod warunkiem wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu.

### 7.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

#### Zarząd

Na dzień 30.06.2020 r. skład Zarządu PMPG S.A. przedstawiał się następująco:

- Piotr Piaszczyk - Członek Zarządu
- Robert Pstrokoński - Członek Zarządu
- Ewa Rykaczewska - Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

- Tomasz Biełanowicz - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Lisiecki - Członek Rady Nadzorczej
- Jan Karaszewski - Członek Rady Nadzorczej (rezygnacja z dniem 8 września 2020 r.)
- Michał Krzyżanowski - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

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

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 21 MAJA 2020 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
Robert Pstrokoński	-----	-----
Ewa Rykaczewska	-----	-----
Piotr Piaszczyk	0	1 612
Rada Nadzorcza PMPG S.A.		
Tomasz Biełanowicz	39 100	39 100
Michał M. Lisiecki	6 056 608	6 056 608
Andrzej Chmiel	-----	-----
Michał Krzyżanowski	-----	-----

## 8. Pozostałe informacje

### 8.1 Postępowania sądowe i administracyjne

- W dniu 4 września 2012 r. PMPG S.A. oraz zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, otrzymały odpisy pozwu sądowego z powództwa spółki pod firmą Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomasza Lisa. Przedmiotem postępowania jest zakazanie i

usunięcie skutków działań stanowiących czyny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie dokonane rzekomo przez Emitenta i Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. m.in. w związku z prowadzeniem przez tygodnik „Wprost” akcji społecznej „Polska OK!”. Powodowie złożyli także wnioski o zabezpieczenie roszczeń. Wartość przedmiotu sporu wyniosła łącznie 8.730.000 PLN (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Emitent oraz AWR „Wprost” złożyli odpowiedź na powództwo, w której wniosli o oddalenie powództwa w całości. Przede wszystkim, w ocenie Emitenta, roszczenia powodów oparte na zarzutach dokonania przez Emitenta i AWR „Wprost” czynów nieuczciwej konkurencji, naruszenia praw autorskich i dóbr osobistych powodów są całkowicie nieuzasadnione. Emitent w odpowiedzi na pozew wykazał, iż powodowie nie tylko nie udowodnili szeregu okoliczności faktycznych stanowiących podstawę roszczenia, nie wykazali powstania szkody po swojej stronie, związku przyczynowego pomiędzy działaniami pozwanych a rzekomą szkodą, ale również nie udowodnili rozmiarów rzekomo doznanych uszczerbków w sferze zarówno majątkowej, jak i niemajątkowej. Emitent podniósł, że w jego ocenie, na co wskazuje wiele faktów, powództwo ma na celu służyć przede wszystkim walce konkurencyjnej przeciwko Emitentowi i AWR „Wprost”, a nie dochodzeniu uzasadnionych roszczeń.

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

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

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

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

- W dniu 1 kwietnia 2015 r. zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym rozpowszechnieniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w

artykułach „Ukryta prawda” z dnia 9 lutego 2015 roku oraz „Nietykalny” z dnia 23 lutego 2015 roku) nieprawdziwych informacji na temat Pana Kamila Durczoka. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych). Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. Wyrokiem z dnia 14 maja 2018 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Obie strony sporu wniosły apelację od wyroku.

## **8.2 Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 8 września 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki, utworzenia kapitału rezerwowego, pokrycia strat Spółki oraz zmiany Statutu Spółki. Zgodnie z przedmiotową uchwałą Walne Zgromadzenie postanowiło obniżyć kapitał zakładowy Emitenta o kwotę 10.381.702,00 zł (dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa złote), z kwoty 72.752.214,00 zł (słownie: siedemdziesiąt dwa miliony siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście czternaście złotych) do kwoty 62.370.512,00 zł (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony trzysta siedemdziesiąt tysięcy pięćset dwanaście złotych) przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 1 zł (jeden złoty), z kwoty 7,00 zł (siedem złotych) każda do kwoty 6,00 zł (sześć złotych) każda. Obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 10.381.702,00 zł (dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwa złote) dokonuje się w celu pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2019 w kwocie 10.309.465,99 (dziesięć milionów trzysta dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych dziewięćdziesiąt dziewięć groszy) oraz przeniesienia pozostałej kwoty w wysokości 72.236,01 zł (siedemdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć złotych jeden grosz) na kapitał rezerwowy, o którym mowa w art. 457 § 2 k.s.h., to jest na kapitał rezerwowy wykorzystywany na pokrycie strat.

## **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 sytuacja związana z pandemią wirusa SARS-CoV-2. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania notuje się wzrost zachorowań i wciąż nie jest pewne jak będzie przebiegać kwestia zachorowań w okresie jesienno-zimowym. Brak skutecznego leku oraz szczepionki sprawia, że wciąż istnieje obawa przed kolejnym, choćby ograniczonym lock-downem w społeczeństwie, który przełożyłby się na pogorszenie warunków gospodarczych, w tym sytuacji Emitenta i całej Grupy.

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

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

## 9. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2020-09-28	PIOTR PIASZCZYK	CZŁONEK ZARZĄDU	
2020-09-28	ROBERT PSTROKOŃSKI	CZŁONEK ZARZĄDU	
2020-09-28	EWA RYKACZEWSKA	CZŁONEK ZARZĄDU	