



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Point Group Platforma Mediowa SA
w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.



Warszawa, 10 luty 2012 r.

Spis treści

1. WPROWADZENIE	4
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE PLATFORMA MEDIOWA POINT GROUP S.A.	4
1.2 HISTORIA POWSTANIA I ROZWOJU PMPG S.A.	4
1.3 POSIADANE ALCE I UDZIAŁY	5
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	6
2.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	6
2.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	7
3. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	7
3.1 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA	7
3.2 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	9
4. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	10
4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
4.2 WYNIKI FINANSOWE.....	10
4.3 ZDARZENIA I CZYNNIKI NIETYPOWE LUB O CHARAKTERZE JEDNORAZOWYM	11
4.4 PERSPEKTYWY REALIZACJI STRATEGII OPUBLIKOWANEJ DLA AWR WPROST.....	11
4.5 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	11
4.6 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	12
4.7 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA	13
4.8 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	14
4.9 WSKAŹNIKI FINANSOWE	14
5. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ.....	15
5.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCHE	15
5.2 CZYNNIKI BRANŻOWE.....	16
5.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	18
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA.....	19
6.1 KIERUNKI ROZWOJU	19
6.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	19
7. ŁAD KORPORACYJNY	20
7.1 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT	20
7.2 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE	20
7.3 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	21
7.3.1 Struktura kapitału zakładowego	21
7.3.2 Emisje akcji.....	21
7.3.3 Akcje własne.....	21
7.3.4 Struktura akcjonariatu	22
7.3.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.....	22
7.3.6 Specjalne uprawnienia kontrolne oraz ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu i przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	23
7.4. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	23
7.4.1 Zmiany w obrębie władz PMPG S.A. w 2011 r.	23
7.4.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.....	23
7.4.3 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej PMPG w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	23
7.4.4 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.....	24
7.4.5 Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.....	24
7.4.6 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	25
7.5 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA	26
7.6 OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONANIA.	27
7.7 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.	28

7.8 GŁÓWNE CECHY STOSOWANYCH W PMPG S.A. SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	28
8. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	29
8.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	29
8.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	29
8.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	29
9. PODPISY	31

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o spółce Platforma Mediowa Point Group S.A.

Platforma Mediowa Point Group S.A. (PMPG S.A., Spółka) jest holdingiem medialnym funkcjonującym w szeroko pojętym obszarze mediów i nowych technologii. Aktywność wydawniczą firmy wspierają działania prowadzone przez spółki zależne.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, Al. Jerozolimskie 146c (02-305). Wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000051017, posługuje się numerem REGON 010768408.

1.2 Historia powstania i rozwoju PMPG S.A.

Firma powstała w 1997 r. z inicjatywy Michała M. Lisieckiego, Prezesa Zarządu i jednego z głównych akcjonariuszy spółki. Rozpoczęła działalność jako Point Group Sp. z o.o., wydawca magazynu studenckiego „?dlaczego”. Od kilkunastu lat konsekwentnie realizuje strategię rozwoju w obszarze mediowo-marketingowym, inwestując w rozwój kolejnych przedsięwzięć oraz rozszerzając zakres usług i portfolio posiadanych mediów.

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

Po przekształceniach organizacyjnych wewnątrz Grupy od końca 2006 r. Platforma Mediowa Point Group S.A. weszła do grona spółek giełdowych poprzez przejęcie notowanej na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych spółki Arksteel.

W 2007 roku nabyła miesięcznik „Film”. Jednocześnie cały czas kontynuowane były inwestycje w różnorodne działalności, w tym telewizyjną i tematyczne portale internetowe (Sport24), jako wyraz przystosowywania się do nowych trendów i kierunków rozwojowych.

W drugim i trzecim kwartale 2008 r. trwała emisja publiczna akcji PMPG S.A. W wyniku emisji kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 103 897 325 zł.

W grudniu 2009 roku PMPG S.A. nabyła kontrolny pakiet udziałów w AWR Wprost sp. z o.o., rozpoczynając działalność na rynku tygodników opiniotwórczych. Spółka zmieniła dotychczasowy wizerunek tygodnika „Wprost” i doprowadziła do odbudowy jego pozycji rynkowej. Jednocześnie skoncentrowała się na integracji i restrukturyzacji całej Grupy Kapitałowej, przebudowując struktury sprzedaży i wdrażając nowe bogatsze oferty w oparciu o różnorodne atrakcyjne segmenty działalności.

Spółka pozostaje kreatywna i innowacyjna na rynku mediów. We wrześniu 2011 roku PMPG SA wprowadziła na rynek nowe wydawnictwo ekonomiczne „Bloomberg Businessweek Polska”, oparte o znaną na świecie markę i skierowane do ludzi biznesu, ekonomistów i kadry managerskiej. Na mocy podpisanej w czerwcu 2011 roku umowy spółka zależna Point Group Business Unit sp. z o.o. została wyłącznym wydawcą polskiej edycji wydawnictwa.

Platforma Mediowa Point Group S.A. jest obecnie liczącym się podmiotem w segmencie medialno wydawniczym oraz marketingowo-reklamowym.

Na koniec 2011 rok Spółka zatrudniała 28 osób (średnie zatrudnienie w 2011 roku to 30 etatów).

1.3 Posiadane alcje i udziały

Wartość bilansowa udziałów w spółkach zależnych, posiadanych przez Platformę Mediową Point Group S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku to 10.392 tys. zł. Dodatkowo Spółka posiada 6,84% w spółce Index Copernicus International o wartości bilansowej 3.914 tys. zł.

Spółka PMPG S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe mają następujące spółki Grupy Kapitałowej:

- **Platforma Mediowa Point Group S.A.**, spółka dominująca Grupy powstała w wyniku połączenia Arksteel S.A. z Point Group Sp. z o.o. Poprzez fuzję PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Dziś PMPG S.A. to nie tylko znany i uznany wydawca prasowy, ale również czołowa Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, internetowych i mobilnych, działalność drukarską oraz PR, mająca rozbudowane plany na przyszłość, idące w stronę TV i nowych technologii.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o. o.** to Agencja Wydawniczo-Reklamowa i wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych „WPROST”. Jest to obecnie największa spółka Grupy, generująca 50-60% przychodów. Od momentu przejęcia jej przez PMPG S.A. odnotowuje ciągły rozwój i znaczący wzrost sprzedaży. Tygodnik Wprost zyskał i wciąż umacnia silną pozycję na rynku wydawniczym.
- **Media Point Group sp. z o.o.** Media Point Group jest wydawcą miesięcznika „Film”, jednego z najstarszych polskich miesięczników oraz właścicielem i wydawcą portali internetowych, w tym machina.pl.
- **Point Group Business Unit sp. z o.o.** to wyłączny wydawca polskiej edycji dwutygodnika Bloomberg Businessweek Polska. Bloomberg Businessweek, założony w roku 1929, jest obecnie wśród liderów rynku czasopism o tematyce biznesowej, posiadając ponad 4,8 miliona czytelników w 140 krajach świata (liczby według <http://en.wikipedia.org>).

Pełna lista spółek opublikowana jest w pkt. 6.5.4 sprawozdania finansowego spółki PMPG S.A. za rok 2011.

2. Opis działalności Spółki

2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, na której notowane są akcje Platformy Mediowej Point Group S.A., Spółka należy do sektora: Media. Jest to w dużej mierze związane z posiadaniem udziałów w podmiotach, skupiających działalność w obszarze dwóch branż:

- **medialnej** – tworzenie i zarządzanie własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, media telewizyjne, dystrybucja prasy),
- **marketingowej** – usługi marketingowe (w szczególności w obszarze marketingu bezpośredniego, również poprzez agencję reklamową Nano Marketing Sp. z o.o. i drukarnię Gemtext Sp. z o.o).

wprost

Jest jednym z wiodących i jednym z najczęściej cytowanych tygodników opinii. Słynie z odważnych tematów podejmowanych na jego łamach, a także oryginalnych, czasami kontrowersyjnych okładek. Co tydzień sięga po niego około 116 500 czytelników (źródło: dane ZKDP za czerwiec 2011, rozpowszechnienie płatne razem). Od 1991 roku przyznaje najbardziej prestiżowe w Polsce wyróżnienie o charakterze społeczno-politycznym Człowiek Roku -Wprost. Jego laureatami są prezydenci i premierzy RP, politycy, nobliści, a także osobistości ze świata. Od 2010 r. WPROST ponownie przyznaje również Nagrody Kisiela.

FILM

To najstarszy polski miesięcznik o tematyce filmowej - ukazuje się od 1946 r. Zawiera aktualne informacje na temat premier filmowych, branży oraz sylwetek twórców produkcji kinowych i telewizyjnych. FILM dzięki swojej długoletniej tradycji stał się tytułem niezwykle kompetentnym, wiarygodnym oraz opiniotwórczym. Artykuły pisane są przez najlepszych polskich filmoznawców, jednak w sposób przystępny dla przeciętnego miłośnika kina. W kwietniu 2008 r. na rynek trafiły dwa inne tytuły afiliowane przy "Filmie", "Kinoteka Domowa" oraz „Hollywood - gwiazdy, filmy, seriale”.



Bloomberg Businessweek, uznany przez Adweek za jedno z najlepiej prosperujących i najbardziej wpływowych czasopism 2011 roku, jest wiarygodnym źródłem istotnych i wyczerpujących informacji i analiz, na których przedsiębiorcy opierają decyzje dotyczące przyszłości swoich firm. Bloomberg Businessweek, założony w roku 1929, jest obecnie liderem rynku, posiadając ponad 4,8 miliona czytelników w 140 krajach świata (według <http://en.wikipedia.org>). Na mocy podpisanej w czerwcu 2011 roku umowy spółka zależna Point Group Business Unit sp. z o.o. została wyłącznym wydawcą polskiej edycji dwutygodnika Bloomberg Businessweek Polska (więcej w pkt 3 niniejszego sprawozdania).

Platforma Mediowa Point Group S.A. jest właścicielem dobrze rozpoznawalnych marek. Co tydzień do kiosków trafia tygodnik „Wprost”, jeden z najpopularniejszych tygodników opiniotwórczych, a co miesiąc ukazuje się „Film”, najstarszy miesięcznik filmowy w Polsce. Od września 2011 roku wprowadzone zostało na rynek nowe wydawnictwo ekonomiczne „Bloomberg Businessweek Polska”, oparte o znaną na świecie markę i skierowane do ludzi biznesu, ekonomistów i kadry managerskiej. Wychodząc naprzeciw nowoczesnym potrzebom czytelników czasopisma „Wprost” i „Bloomberg Businessweek Polska” są dostępne na urządzenia mobilne, a co dzień rano można też korzystać z informacji nadsyłanych w newsletterze. Ofertę uzupełniają serwisy internetowe: Wprost24.pl, Machina.pl, Sport24.pl.

Skorelowanie działalności spółek Grupy Kapitałowej PMPG prowadzi do powstawania efektu synergii, wynikiem czego jest wzrost wartości dodanej produktów i usług oferowanych przez Emitenta. Oferty produktowe i usługowe Emitenta skierowane do klientów, posiadają tę zasadniczą cechę, że wzajemnie się uzupełniają. Dzięki temu PMPG S.A. posiada 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.

Dodatkowo istotną rolą Platformy Mediowej Point Group S.A. są typowe funkcje spółki holdingowej. Należą do nich stały monitoring procesów biznesowych, kontrolowanie procesów budżetowania i długofalowej polityki strategicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, usługi PR.

2.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Platforma Mediowa Point Group S.A. oraz jej Grupa kapitałowa działają przede wszystkim na rynku polskim. Spółka głównie świadczy usługi dla spółek Grupy Kapitałowej. Dodatkowo bierze udział w obsłudze rynku reklam, współpracując na tym polu ściśle z podmiotami zależnymi. Klienci zewnętrzni Spółki i jej Grupy Kapitałowej to spółki różnych branż i wielkości. Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Grupę przed uzależnieniem się od jednego odbiorcy.

3. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

3.1 Najważniejsze zdarzenia

W dniu 12 stycznia 2011 roku Emitent poinformował o rozwiązaniu umowy przedwstępnej zbycia udziałów w spółce Gemtext Sp. z o.o. z firmą Paper&Board Neuwied Ltd. Z siedzibą w Nuwied w Niemczech. Powodem rozwiązania umowy przedwstępnej był brak porozumienia co do ostatecznej wartości transakcji. Wartość transakcji między stronami została pierwotnie określona na kwotę 6 mln zł. (raport bieżący nr 3/2011).

W dniu 8 lutego 2011 roku została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców zmiana statutu Emitenta, w myśl której w przypadku emisji akcji zniesiono ograniczenia ceny emisyjnej oraz zrezygnowano z konieczności uzyskiwania zgody Rady Nadzorczej nawet w odniesieniu do dużych emisji (raport bieżący nr 6/2011).

W dniu 5 kwietnia 2011 roku Emitent podpisał umowę z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie o pośrednictwo w nabywaniu akcji. Dom Maklerski AmerBrokers S.A. działając w imieniu własnym i na zlecenie Platformy Mediowej Point Group S.A. nabywa na własny rachunek akcje Emitenta w celu odsprzedaży Emitentowi (raport bieżący nr 41/2011). Więcej informacji w punktach 8.1.3 i 9.3 niniejszego sprawozdania.

W maju 2011 roku ukazał się ostatni numer drukowanego miesięcznika Machina. Obecnie działa nowy serwis internetowy machina.pl - społecznościowy serwis muzyczny z dostępem do bazy ok. 700 tys. utworów muzycznych i ich tekstów oraz

prawie 60 tys. płyt. Zmiana dotycząca zmiany wizerunku Machiny była nieunikniona. Machina to magazyn muzyczny, a obecnie w dobie powszechnie dostępnego i wykorzystywanego internetu muzykę i jej odbiorców znajdujemy w sieci.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Platformy Mediowej Point Group S.A. zatwierdziło sprawozdania finansowe skonsolidowane i jednostkowe spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r i sprawozdania z działalności spółki za ten sam okres oraz udzieliło członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku 2010 (raport bieżący nr 55/2011).

W dniu 12 sierpnia 2011 roku Sąd Okręgowy wydał korzystne dla Grupy Kapitałowej PMPG orzeczenie w przedmiocie oddalenia wniosku Pani Małgorzaty Cimoszewicz o uznanie wyroku Sądu w Stanie Illinois USA zasądzającego od spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. kwotę pięć milionów USD na rzecz Pani Małgorzaty Cimoszewicz oraz Pana Russella Harlana tytułem zadośćuczynienia za naruszenie dóbr osobistych. Sąd Okręgowy w Warszawie uznał, że wyrok Sądu w Illinois jest niezgodny z klauzulą porządku publicznego i Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej. Podkreślił również, że kwota zadośćuczynienia jest rażąco wygórowana i narusza zasadę proporcjonalności (pkt 8.9 niniejszego sprawozdania). W dniu 26 stycznia 2012 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał postanowienie, na podstawie którego oddalił w całości zażalenie Pani Małgorzaty Nataszy Cimoszewicz na postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie. Postanowienie Sądu Apelacyjnego jest prawomocne.

W sierpniu 2011 roku został zamknięty projekt kierowany do studentów. Na projekt w ostatnim roku składały się: ogólnopolski magazyn studencki „?Dlaczego”, miesięczny dodatek pod tym samym tytułem do tygodnika „Wprost”, portal dlaczego.com.pl, przewodnik wakacyjny „Dlatego!” oraz seria poradników „Sporootym” i serwis korba.pl.. Osoby z zespołu tworzącego „?Dlaczego” otrzymają propozycję pracy przy innych projektach w ramach Grupy Kapitałowej. Magazyn studencki „?dlaczego” był pierwszym tytułem, od którego Prezes i główny akcjonariusz Platformy Mediowej Point Group S.A. Michał M. Lisiecki, jeszcze jako student, rozpoczął tworzenie firmy wydawniczej. „?Dlaczego” ukazywało się od 1998 r., łącznie ukazało się 130 wydań magazynu.

W sierpniu 2011 roku spółka zależna Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. podpisała z firmą BRE Bank S.A. umowy kredytowe o kredyt obrotowy i kredyt w rachunku bieżącym wraz z aneksem do ostatniej z umów. Kredytodawca udzielił AWR Wprost sp. z o.o. kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym o łącznej wysokości 5.060 tys. zł. (raport bieżący nr 82/2011 oraz nr 89/2011). Umowy te zastąpiły poprzednie zobowiązania kredytowe Grupy.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku zawarta została ugoda pozasądowa pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej PMPG tj.: Platformą Mediową Point Group S.A., Bluetooth and Marketing Services sp. z o.o. w likwidacji, Flaming Advertising Polska sp. z o.o. w likwidacji, Media Works S.A., Watch Out Door sp. z o.o. w likwidacji, a Oberio Private Equity Limited (dalej Oberio) reprezentowaną przez Marcina Krysiaka. Ugoda dotyczy Umowy inwestycyjnej wraz ze sprzedażą udziałów Spółki Bluetooth and Marketing Services Spółka z o. o., zawartej w dniu 19 czerwca 2008 roku, oraz Umowy inwestycyjnej wraz z przeniesieniem własności akcji Spółki Media Works S.A., zawartej w dniu 19 czerwca 2008 roku (raport bieżący nr 26/2008 i 27/2008) i zasadniczo kończy spory pomiędzy stronami umów inwestycyjnych. Na mocy ugody Oberio zapłacił na rzecz PMPG kwotę 2.800 tys. zł. w zamian za zrzeczenie się przez PMPG roszczeń wynikających z niewykonania umów inwestycyjnych, z wyjątkiem roszczeń w stosunku do Pelapoint Media Limited oraz w stosunku do ZenithOptimedia Group sp. z o.o. (raport bieżący nr 92/2011).

W dniu 19 września 2011 roku oficjalnie ruszyła polska edycja Bloomberg Businessweek Polska, jednego z najbardziej rozpoznawalnych magazynów biznesowych na świecie. Wydawcą magazynu jest Point Group Business Unit sp. z o.o. (PGBU), spółka zależna Platformy Mediowej Point Group S.A.. Jest to uwięźnienie projektu biznesowego, nad którym

Grupa Kapitałowa Emitenta pracowała od lutego 2011, podpisując w czerwcu umowę licencyjną ze spółką Bloomberg L.P., wydawcą m.in. magazynu Bloomberg Businessweek, na mocy której PGBU została wyłącznym wydawcą polskiej edycji dwutygodnika Bloomberg Businessweek Polska (raport bieżący nr 5/2011 i 47/2011). Numer zerowy pisma miał swoją premierę na Forum Ekonomicznym w Krynicy. Spersonalizowane, bezpłatne wydanie promocyjne rozeszło się w 50 tys. nakładzie. Magazyn jest wydawany na licencji Bloomberg L.P., wydawcy Bloomberg Businessweek. Jest to pierwsza międzynarodowa licencja od czasu przejęcia magazynu Businessweek przez Bloomberg w 2009 roku. Redaktorem naczelnym Bloomberg Businessweek Polska został Michał Kobosko.

W dniu 6 października 2011 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. złożyła do Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji (KRRiT) wniosek o zwolnienie zarezerwowanej częstotliwości na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy satelitarny programu telewizyjnego pod nazwą „Machina TV”. Koncesja została udzielona Spółce na mocy decyzji Przewodniczącego KRRiT z dnia 24 sierpnia 2009 roku na okres do dnia 23 sierpnia 2019 roku. W dniu 25 października Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wydała Decyzję o cofnięciu koncesji. Rezygnacja z koncesji jest wynikiem czasowego zawieszenia prac nad projektem „Machina TV” w spółce zależnej Emitenta TV Point Group sp. z o.o., jednak uruchomienie kanału telewizyjnego nadal pozostaje jednym z elementów długoterminowych celów strategicznych tej spółki.

W dniu 27 października 2011 roku w wyniku dokonanego zarejestrowania przez Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie podwyższenia kapitału zakładowego Index Copernicus International S.A. (ICI S.A.) z siedzibą w Warszawie, zmniejszył się procentowy udział Spółki w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ICI S.A.. Przed dokonaniem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitent posiadał 20 169 010 sztuk akcji ICI S.A., które stanowiły 25,94% kapitału zakładowego oraz uprawniały do wykonywania 20 169 010 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 25,94% udziału w ogóle głosów. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, oraz w wyniku objęcia przez Spółkę dodatkowych 61 936 500 sztuk akcji serii I, posiada ona łącznie 82 105 510 sztuk akcji, które stanowią 6,84% kapitału zakładowego oraz uprawniają do wykonywania 82 105 510 głosów na Walnym Zgromadzeniu ICI S.A., co stanowi 6,84% udziału w ogóle głosów.

W dniach od 8 listopada do 22 grudnia 2011 roku Platforma Mediowa Point Group S.A. dokonała zakupu udziałów w spółce zależnej Agencja Wydawniczo Reklamowa Wprost sp. z o.o.. Emitent dokonał łącznie zakupu 10% udziałów, dzięki czemu posiada obecnie 90% udziału w kapitale zakładowym i 90% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

3.2 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

4. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Platforma Mediowa Poin Group S.A. sporządziła jednostkowe sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w nocie 6.3 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

4.2 Wyniki finansowe

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2011	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2010	ZMIANA %
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	10.177	8.455	20,4%
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	5.464	2.959	84,7%
EBIT	-765	-6.361	88,0%
EBITDA	-483	-5.827	91,7%
ZYSK(STRATA) BRUTTO	2.174	-19.793	111,0%
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	2.263	-20.237	111,2%

W roku 2011 Platforma Mediowa Point Group S.A. pokazała poprawę efektywności działania i wyniku operacyjnego. Przy przychodach wyższych o 20% Spółka osiągnęła wyniki operacyjne Ebit i EBITDA o ponad 90% wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost przychodów wynika z ukonstytuowania się roli Spółki, jako świadczącej usługi holdingu dla Grupy Kapitałowej. Daje to Spółce istotne możliwości wspomagania spółek Grupy w dziedzinie budowania strategii biznesowych, planów i budżetów, kontroli efektywności procesów. Z kolei zdecydowanie lepsza rentowność Spółki jest to efekt oszczędności kosztowych. Porównując rok do roku istotnie zmniejszył się koszt własny sprzedaży oraz koszty zarządu. Widać tu wyraźny efekt polityki oszczędności, realizowanej konsekwentnie od końca 2009 roku w całej Grupie Kapitałowej, kiedy do aktywów Grupy dołączyła Agencja Wydawniczo Reklamowa Wprost Sp. z o.o.. Dzięki szerokim procesom restrukturyzacyjnym, prowadzącym do znaczących oszczędności wydatków operacyjnych m. in. ograniczeniu kosztów usług obcych i spadkowi kosztów wynagrodzeń, Spółka zbudowała nowoczesne struktury organizacyjne oraz wykorzystała efekt synergii Grupy.

Jednocześnie w przychodach finansowych prezentowana jest kwota 2,8 mln zł. z tytułu rozwiązania odpisu aktualizującego finansowy majątek trwały. Jest to pozytywny efekt ugody sądowej dotyczącej umów inwestycyjnych zawartych przez spółki Grupy z Oberio Private Equity Limited, na mocy której do Spółki wpłynęła wymieniona kwota, zmniejszając wartość nabycia finansowego majątku trwałego. Natomiast koszty finansowe w 2011 roku wykazują poziom wielokrotnie niższy niż rok wcześniej, gdy to dokonano odpisu finansowego majątku trwałego na kwotę kilkunastu milionów złotych.

4.3 Zdarzenia i czynniki nietypowe lub o charakterze jednorazowym

W przychodach finansowych prezentowana jest kwota 2,8 mln zł. z tytułu rozwiązania odpisu aktualizującego finansowy majątek trwały. Jest to pozytywny efekt ugody sądowej dotyczącej umów inwestycyjnych zawartych przez spółki Grupy z Oberio Private Equity Limited, na mocy której do Spółki wpłynęła wymieniona kwota, zmniejszając wartość nabycia finansowego majątku trwałego (szczegóły: Sprawozdanie Finansowe za III kwartał 2011 r, pkt 8.9). Natomiast koszty finansowe w 2011 roku wykazują poziom wielokrotnie niższy niż rok wcześniej, gdy to dokonano odpisu finansowego majątku trwałego na kwotę kilkunastu milionów złotych z uwagi na możliwość utraty jego wartości.

4.4 Perspektywy realizacji strategii opublikowanej dla AWR Wprost.

W dniu 18 listopada 2010 roku Zarząd Spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. opublikował raportem bieżącym nr 35/2010 Plan trzyletni dla AWR Wprost Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta, stanowiącej obecnie strategiczne aktywne Grupy Kapitałowej PMPG. Za rok 2010 wyniki spółki zostały zrealizowane ze znacząco lepszym rezultatem od zakładanego (aktualizacja prognozy w raporcie bieżącym nr 7/2011). Na koniec roku 2011 Plan przewiduje osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 41 180 tys. zł, koszty operacyjne na poziomie 38 334 tys. zł, EBITDA w wysokości 2 846 tys. zł oraz zysk brutto 2 043 tys. zł.

W dniu 7 lutego 2012 roku raportem bieżącym nr 15/2012 Zarząd przekazał do wiadomości aktualizację prognozy na rok 2011, w związku z powzięciem informacji o różnicy o co najmniej 10% w stosunku do prognozy przedstawionej w RB 35/2010.

Ostatecznie Spółka AWR Wprost osiągnęła w 2011 roku wyższy niż pierwotnie prognozowano wynik operacyjny EBITDA (na poziomie 4 142 tys. zł) oraz wynik brutto (na poziomie 3 531 tys. zł). Jest to głównie efekt decyzji Zarządu Spółki o rozwiązaniu części, utworzonej w dniu 31 grudnia 2009 roku w wysokości 1 500 000 zł w księgach handlowych Spółki, rezerwy na potrzeby spłaty zobowiązania Spółki wobec Małgorzaty Cimoszewicz-Harlan oraz Russella Harlan, wynikającego z orzeczenia sądu z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. W związku z ogłoszeniem przez Sąd Apelacyjny w Warszawie, w dniu 26 stycznia 2012 roku, prawomocnego orzeczenia, na mocy którego Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił wniosek Małgorzaty Cimoszewicz-Harlan oraz Russella Harlan o uznanie zagranicznego orzeczenia, a tym samym nie zezwolił na wykonanie przedmiotowego orzeczenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Zarząd AWR Wprost zdecydował o rozwiązaniu rezerwy w części w kwocie 1 mln złotych. Tym samym pozostawiono rezerwe w wysokości 500 tys. złotych z przeznaczeniem na pokrycie potencjalnych kosztów postępowania, zabezpieczenia dokumentacji związanej ze sprawą oraz pokrycia pozostałych kosztów wynikłych w związku ze sprawą.

Prezentowane dane na poziomie przychodów ze sprzedaży i kosztów operacyjnych nie zawierają danych z transakcji barterowych.

Założenia do prognozy na kolejne lata 2012-2013 opublikowane RB 35/2010 pozostały bez zmian.

4.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Podstawową pozycją aktywów PMPG S.A. są aktywa finansowe. Spółka jest spółką dominującą w Grupie kapitałowej i ma w swoim portfelu wysokiej wartości udziały i akcje w spółkach zależnych, obligacje i pożyczki. Drugie w kolejności są aktywa obrotowe, w tym w szczególności należności krótkoterminowe. Niski poziom rzeczowych aktywów trwałych wynika ze specyfiki działalności opartej przede wszystkim na wkładzie intelektualnym.

W 2011 roku dominujący udział w finansowaniu działalności Spółki miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 40% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 GRUDNIA 2011	31 GRUDNIA 2010	ZMIANA%
AKTYWA	29.289	25.161	16,4%
AKTYWA TRWAŁE	16.563	12.277	34,9%
AKTYWA OBROTOWE	12.726	12.884	-1,2%
PASYWA	29.289	25.161	16,4%
KAPITAŁ WŁASNY	15.550	13.633	14,1%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1.903	588	223,6%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	11.836	10.940	8,2%

Aktywa trwałe na koniec 2011 roku w porównaniu do końca 2010 roku wykazały wzrost. Jest to wynik zakupienia przez Spółkę nieruchomości z przeznaczeniem na wynajem, prezentowanej jako nieruchomość inwestycyjna (szczegóły w pkt 4.8 niniejszego sprawozdania), jak również zakupu udziałów w spółce ICI (szczegóły w pkt 3.1 niniejszego sprawozdania).

Aktywa obrotowe porównując rok do roku pozostały na zbliżonym poziomie. Spadek Należności krótkoterminowych skompensowany został przez wzrost pozycji Aktywa finansowe. Wzrost wykazały zobowiązania długoterminowe w wyniku emisji obligacji, objętych przez spółkę zależną AWR Wprost sp. z o.o.. W zobowiązaniach krótkoterminowych spadek odnotowano w pozycji Kredyty i pożyczki z uwagi na spłatę tych zobowiązań. Jednocześnie wyższy poziom rozliczeń międzyokresowych spowodowany jest przedpłatą kontrahenta na poczet przyszłych usług.

4.6 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI OTRZYMANE	WARTOŚĆ PRZYZNANA	TERMIN SPŁATY	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ BILANSOWA
KRÓTKOTERMINOWE				
POŻYCZKI OTRZYMANE	3 504	31-12-2012	12-15%	2.511
RAZEM	3.504			2.511

W pozycji „pożyczki otrzymane” prezentowana jest pożyczka od głównego akcjonariusza i Prezesa Zarządu spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. Michała M. Lisieckiego w kwocie 2 308 tys. zł. oraz pożyczka od spółki Flaming sp. z o.o.

Pożyczki udzielone

POŻYCZKI UDZIELONE	WARTOŚĆ PRZYZNANA	TERMIN SPŁATY	OPROCENTOWANIE	ODPIS AKTUALIZUJĄCY	WARTOŚĆ BILANSOWA
AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE					
GRETIX SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	163	31.12.2011 – 30.06.2012	WIBOR 1M+0,5%	-196	0
TV POINT GROUP SP. Z O.O.	738	31.12.2012			917
PIOTR SURMACKI	149	31.07.2009	WIBOR 6M+1%	-197	0
SMART MARKETING SOLUTIONS	550	31.03.2010	13%		689
ONE PLAY FRAME	20	31.12.2011	5%	-22	0
RAZEM	1 620			-415	1 606

4.7 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

Poniżej opisano obowiązujące na dzień 31 grudnia 2011 r. gwarancje bankowe:

- **Gwarancja bankowa umowy najmu spółki Platforma Mediowa Point Group S.A.** na rzecz Jerozolimskie Business Park Sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2012 roku. w wartości 70 720 EUR.
- **Poręczenie wekslowe Emitenta oraz spółki zależnej Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.** do kwoty, każdy z podmiotów z osobna, 2.000.000 PLN, udzielone w dniu 4 sierpnia 2011 roku celem zabezpieczenia zobowiązań spółki zależnej Emitenta - Gemtext sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie wobec spółki Handlowy – Leasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na okres do dnia 9 stycznia 2016 roku Emitent oraz na okres do dnia 9 października 2016 roku AWR Wprost Sp. z o.o.. Emitent oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” za udzielone poręczenia otrzymają, każdy z osobna 1 proc. wartości poręczenia (raport bieżący 72/2011).
- **Weksel in blanco** wystawiony przez AWR Wprost sp. z o.o. i awalowany przez Emitenta, do kwoty 2.000 tys. zł wraz z deklaracją wekslową, stanowiący zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym, o którym mowa w pkt. 8.5.2 niniejszego sprawozdania.
- **Weksel in blanco** wystawiony przez AWR Wprost i awalowany przez Emitenta, Media Point Group sp. z o.o. oraz Nano Marketing sp. z o.o., do kwoty 1.300 tys. zł wraz z deklaracją wekslową, stanowiący zabezpieczenie kredytu obrotowego, o którym mowa w pkt. 8.5.2 niniejszego sprawozdania.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- **Hipoteka umowna** na nieruchomości gruntowej w użytkowaniu wieczystym Emitenta oraz na nieruchomości budynkowej posadowionej na tym gruncie, będącej własnością Emitenta i prezentowanej jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 7.600 tys. zł., jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR Wprost Sp. z o.o.

4.8 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawierane pomiędzy podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje te były typowe i rutynowe, a ich charakter wynikał z normalnej współpracy.

Dane finansowe dotyczące transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2011 rok.

Poniżej istotne transakcje minionego roku w Spółce:

W dniu 10 marca 2011 roku spółka dominująca Platforma Mediowa Point Group S.A. dokonała emisji 50 obligacji imiennych o wartości nominalnej 10 tys. złotych każda, o terminie wykupu 31 grudnia 2012 i oprocentowaniu 8% w skali roku. Obligacje nabyła spółka zależna Agencja Wydawniczo Reklamowa Wprost sp. z o.o.

W dniu 08 czerwca 2011 r. spółka Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła ze spółką Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynku w trybie art. 453 Kodeksu cywilnego. Na mocy ww. umowy spółka Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie przeniosła na rzecz spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, stanowiącej działkę ewidencyjną o numerze 10/36, o obszarze 688m² oraz prawo własności budynku o powierzchni 924m² posadowionego na opisanej wyżej nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Piasecznie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW Nr WA5M/00268031/4. Przeniesienie ww. praw nastąpiło w celu spłaty przez spółkę Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie zawartych ze spółką Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie umów pożyczek z dnia 30 grudnia 2009 r. i 04 marca 2010 r. oraz umowy cesji wierzytelności z dnia 09 maja 2011 r. zawartej pomiędzy spółką Platformą Mediową Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie, spółką BTL Point Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz spółką Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie na mocy której dokonano przeniesienia wierzytelności wynikającej z umowy pożyczki z dnia 30 czerwca 2010 r. ze spółki BTL Point Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie.

4.9 Wskaźniki finansowe

- Wskaźniki rentowności Spółki**

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2011	30 CZERWCA 2010
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	53,7%	35,0%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	7,7%	-80,4%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	17,0%	-59,8%

Wskaźniki rentowności wykazały dobry poziom z uwagi na wzrost wyników finansowych Spółki.

- Wskaźniki zadłużenia Spółki**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2011	30 CZERWCA 2010
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	46,9%	45,8%
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJATKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM	105,4%	115,8%

Wskaźniki zadłużenia plasują się na bezpiecznym poziomie, wskazując na brak ryzyka w pokryciu zobowiązań posiadanym majątkiem.

• **Wskaźniki płynności Spółki**

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2011	30 CZERWCA 2010
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,08	1,18

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec 2011 roku przewyższając wartość „1” wskazuje na brak istotnych problemów z płynnością. Jednocześnie Spółka nie utrzymuje nadmiernych zasobów pieniężnych, wykorzystując je na maksymalnym poziomie do działalności gospodarczej.

5. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Spółki wpływają przede wszystkim:

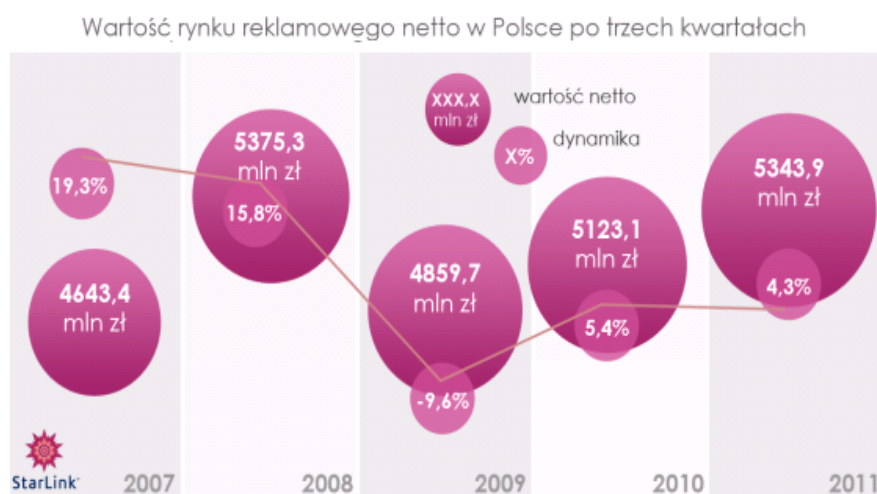
- czynniki ogólnogospodarcze, w tym kondycja gospodarki światowej oraz wzrost PKB w kraju,
- czynniki branżowe, zwłaszcza pozycja w środowisku konkurencji,
- przygotowanie do pokonywania zagrożeń i eliminowania ryzyk.

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

5.1 Czynniki ogólnogospodarcze

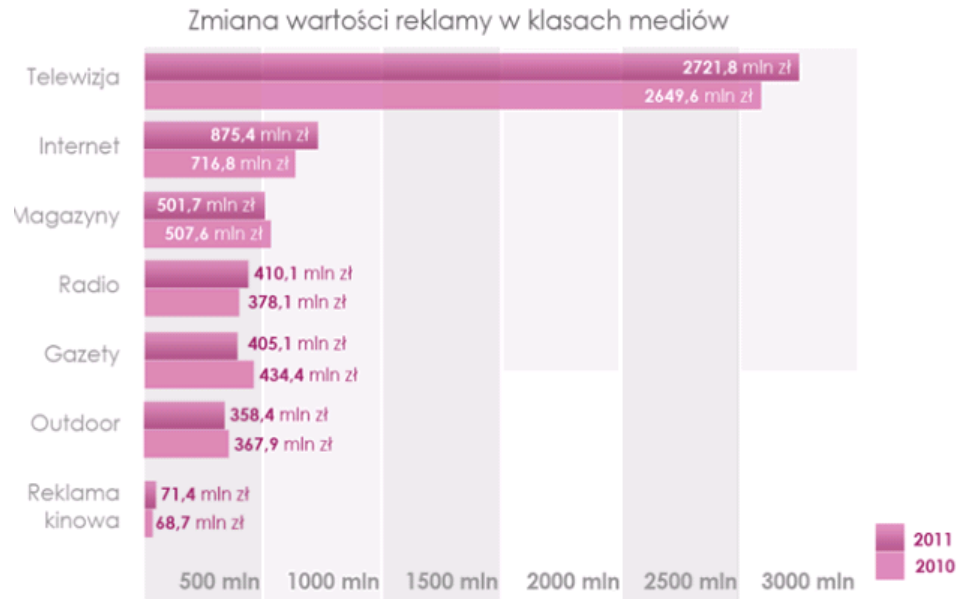
Według raportu Starlink za IIIQ 2011 roku (<http://www.wirtualnemedial.pl/artukul/starlink-5-3-mld-zl-na-reklame-w-polsce-w-gore-o-4-3-proc>) od stycznia do września 2011 roku całkowite wydatki reklamowe w Polsce wyniosły 5,344 mld zł, czyli o 4,3 proc. więcej niż rok wcześniej.

Dom mediowy MPG oszacował wartość polskiego rynku reklamowego od stycznia do września br. podobnie jak Starlink (<http://www.wirtualnemedial.pl/artukul/mpg-polska-reklama-o-4-9-7-4-proc-w-gore-5-45-mld-zl-w-3-kwartalach>).. Według szacunków MPG w Polsce na reklamę w trzech pierwszych kwartałach br. wydano 5,45 mld zł netto. To o 7,4 proc. więcej niż rok wcześniej, a jeśli nie uwzględniać w ub.r. wstrzymania kampanii po katastrofie smoleńskiej - o 4,9 proc. więcej.

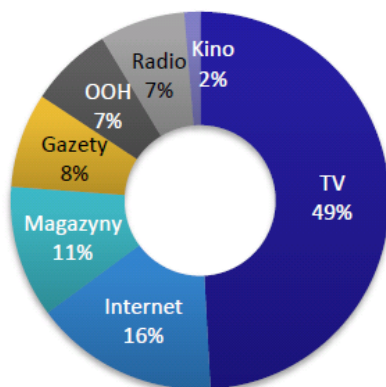


Wzrost wartości polskiego rynku reklamowego w trzech kwartałach br. osiągnął najniższy poziom w ostatnich latach, jeśli nie brać pod uwagę kryzysowego 2009 roku. Jeśli chodzi o procentowe zmiany w skali roku wartości rynku w kolejnych miesiącach br., największy spadek zanotowano w maju (3,7 proc.), a największy wzrost - w kwietniu (29,2 proc.).

Zdecydowanie najwięcej zyskał pod tym względem internet, a najwięcej straciły dzienniki. W odniesieniu do magazynów można uznać, że porównując rok do roku rynek reklam pozostał na zbliżonym poziomie. Różnice pomiędzy wymienionymi wyżej raportami leżą w granicach błędu statystycznego: według raportu Starlinga nastąpił niewielki spadek wydatków o 1,2%, według MPG wzrost o 1%.



Struktura wydatków rynku mediowego w okresie I-IX 2011 roku



Źródło: Kantar Media, I-IX.2011; Nielsen Audience Measurement, I-IX.2011

Rynek reklam magazynów pozostaje trzecim co do wielkości rynkiem reklamowym. Niemniej największy rozwój odnotowuje rynek reklam internetowych i jest to obiecujący cel rozwojowy.

Materiały:

<http://www.wirtualnemedi.pl/artikel/mpg-polska-reklama-o-4-9-7-4-proc-w-gore-5-45-mld-zl-w-3-kwartalach>

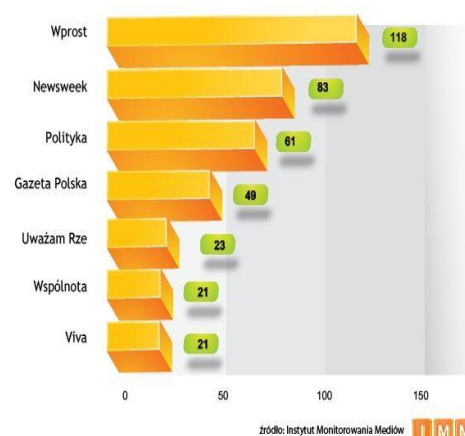
<http://www.wirtualnemedi.pl/artikel/starlink-5-3-mld-zl-na-reklame-w-polsce-w-gore-o-4-3-proc>

5.2 Czynniki branżowe

W branży Grupa Kapitałowa PMPG jest grupą średniej wielkości, która do końca 2009 r., jako wydawca działała na rynku czasopism i serwisów o charakterze hobbystycznym (Film, Machina, Sport24.pl) i społecznościowym (Machina, Sport24.pl).

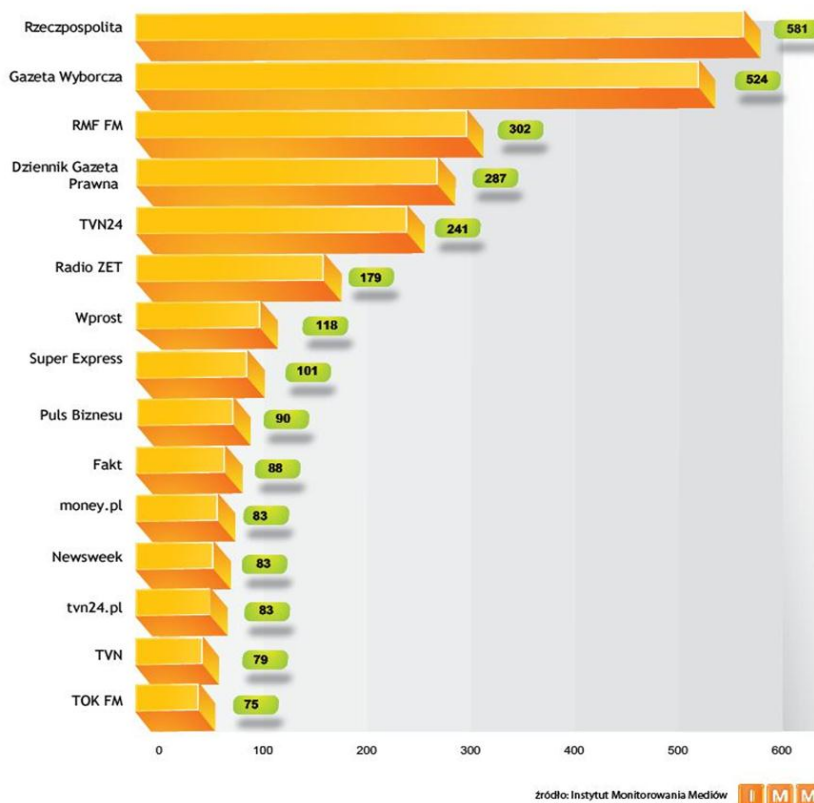
W tym charakterze wypełniała ona pewne ściśle określone nisze rynkowe i nie konkurowała bezpośrednio z innymi firmami wydawniczymi czy holdingami mediowymi działającymi na rynku krajowym.

Najczęściej cytowane tygodniki i dwutygodniki



Rynek ogólnopolskich tygodników opinii jest rynkiem wąskim, na którym dominują trzy tytuły. Bezpośrednimi konkurentami tygodnika WPROST są: Polityka (wydawnictwo „Polityka” Spółdzielnia Pracy) oraz Newsweek Polska (wydawnictwo Riniger Axel Springer Polska). Wejście PMPG na rynek tygodników społeczno-ekonomicznych zmieniło pozycję wydawcy i uczyniło z niego konkurenta dla wymienionych wydawców oraz firm wydawniczych i holdingów o podobnej strukturze aktywów.

Najczęściej cytowane media



Od 2010 r. PMPG jest istotnym podmiotem na rynku tygodników społeczno-politycznych. Tygodnik „Wprost” jest drugim najlepiej sprzedającym się tygodnikiem społeczno-politycznym, zyskując jednocześnie miano najbardziej opiniotwórczego. W 2011 roku Wprost uplasował się na pierwszym miejscu wśród najczęściej cytowanych tygodników i dwutygodników w Polsce.

Jednocześnie w rankingu różnorodnych mediów Wprost plasuje się na wysokim 7 miejscu, zaraz po najpopularniejszych dziennikach, RMF FM, TVN 24 i Radiu ZET, a zostawiając mocno w tyle konkurentów ze swojej grupy.

Przewagą konkurencyjną PMPG jest fakt, że należy do sektora przedsiębiorstw/grup kapitałowych średnich i jako taka zachowuje znaczną elastyczność pozwalającą jej na efektywne zarządzanie i wykorzystywanie posiadanych zasobów z pominięciem tzw. „siły bezwładu”, jaką charakteryzują się duże przedsiębiorstwa.

Zaletą jest również szeroki wachlarz świadczonych usług oraz unikatowość wielu produktów uzyskiwana dzięki efektowi synergii wynikającemu ze skupienia w jednym podmiocie zarówno kanałów komunikacji (media), jak i działów zajmujących się kreacją i realizacją kampanii reklamowych.

Siłą konkurencyjną jest też zespół osób pracujących na sukcesy poszczególnych marek Grupy, w tym najważniejszych:

Wprost – redaktor naczelny do lutego 2012 Tomasz Lis, następnie Michał Kobosko,

Bloomberg Businessweek Polska – redaktor naczelny do lutego 2012 Michał Kobosko,

Film – redaktor naczelny Jacek Rakowiecki.

5.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta można podzielić na cztery grupy:

Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem zorganizowanym w formie holdingu.

- ryzyko związane z poszanowaniem różnorodnych interesów spółek holdingu i pogodzeniem ich współdziałania,
- ryzyko związane z odejściem kluczowych osób zarządzających oraz kluczowych osób w redakcjach,

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów.

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski,
- ryzyko związane z zmianami regulacji prawnych, oraz z brakiem stabilności polskiego systemu podatkowego,
- ryzyko związane z kierunkiem rozwoju rynku mediów i rozrywki oraz marketingu i reklamy, w tym ryzyko związane z rozwojem branży internetowej,
- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów.

Ryzyka konkurencji.

- ryzyko związane z silną konkurencją na rynku mediów oraz ze zmianą pozycjonowania Spółki i całej Grupy Kapitałowej na rynku wydawców

Ryzyka finansowe.

- ryzyko zmiany cen
- ryzyko kredytowe
- ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółka stara się eliminować wpływ ryzyk na działalność operacyjną poprzez myślenie w kategoriach synergii oraz stały monitoring zmieniających się dynamicznie czynników zagrożeń.

Zarządzanie holdingiem. Spółka 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 tak Grupy, jak i Spółki. Jednocześnie częste spotkania Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek Grupy z zarządem i kadrą managerską Spółki zapewniają przepływ informacji oraz sprawniejsze zarządzanie holdingiem, jako całością, w celu realizacji wspólnej strategii całej Grupy z poszanowaniem jednostkowych interesów podmiotów powiązanych.

Zmiany makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów. Spółka posiada rozbudowaną sprawozdawczość zarządczą oraz kontrolę kosztów, dotyczącą wszystkich obszarów działalności całej Grupy Kapitałowej. Każdego roku opracowywany jest szczegółowy plan działalności na kolejne 12 miesięcy, zakładający możliwy do realizacji w przewidywanych warunkach gospodarczo-rynkowych rozwój, plany sprzedażowe, limity kosztowe. Każdego miesiąca Spółka przekazuje Zarządom spółek 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.

Konkurencja Spółka pozycjonuje swoją pozycję w branży poprzez benchmarki, które są punktami odniesienia i pokazują, w którym miejscu rozwoju się znajduje i do jakich celów dąży. Na polskim rynku takimi benchmarkami są następujące grupy medialne: Agora S.A., Riniger Axel Springer, Wydawnictwo Bauer, holding Eurozet, Polsat SA oraz Grupa ITI. Jednocześnie bacznie obserwuje konkurencję i jej działania, a zebrane informacje wykorzystuje do planowania kierunków własnego rozwoju, bieżących zachowań rynkowych i ewentualnych akcji marketingowych.

Ryzyka finansowe. Ryzyko finansowe jest istotnym elementem działania rynkowego z uwagi na mogące w pewnych okolicznościach wystąpić ryzyko utraty płynności. W odniesieniu do Spółki ryzyko to jest mniejsze z uwagi na skalę działania wewnątrz Grupy Kapitałowej. By zminimalizować ryzyko zmiany cen oraz ryzyko kredytowe od kontrahentów zewnętrznych, Spółka stara się utrzymywać współpracę z kontrahentami długoterminowo, zarówno na bazie zawieranych umów, jak i poprzez dobrą długofalową współpracę i kreowanie wspólnych celów. Spółka monitoruje stan środków pieniężnych dzięki codziennym raportom. Jednocześnie raz w tygodniu raportowany jest do finansowej kadry managerskiej stan należności i zobowiązań, w tym przeterminowanych..

Wiecej informacji na temat ryzyk i zagrożeń znajduje się w notce 6.14 jednostkowego sprawozdania rocznego PMPG S.A. za 2011 rok.

6. Perspektywy rozwoju Emitenta

6.1 Kierunki rozwoju

W 2012 r. PMPG SA nie planuje znaczących inwestycji, nie wyklucza jednak, że będzie korzystała z okazji do akwizycji, jeżeli pojawią się sprzyjające okoliczności i atrakcyjne oferty.

Spółka skupi się natomiast na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w tym w szczególności na:

- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- rozwoju i aktywizacji sprzedaży dwutygodnika Bloomberg Businessweek Polska oraz newslettera, budowie siły marki na terenie Polski,
- 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,

Perspektywy realizacji przedstawionych zamierzeń wspierane są znacząco przez wysokie kwalifikacje zaangażowanej kadry managerskiej oraz dobre przygotowanie planów zmian z wykorzystaniem wielu możliwości oferowanych przez dzisiejszy rynek.

6.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka finansuje swoje plany inwestycyjne ze środków własnych. W przypadku, gdy wystąpi taka potrzeba, Grupa ze względu na stosunkowo niski poziom zadłużenia będzie mogła wykorzystać także możliwości pozyskania dodatkowych środków z zewnętrznych źródeł finansowania, tak bankowych, jak i oferowanych przez rynek giełdowy.

7. Ład korporacyjny

7.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 Spółka PMPG S.A. przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w:

- dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiących załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 12 maja 2010 r. - od dnia 1 lipca 2010 roku. Zasady te opublikowane są na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

7.2 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane

W 2011 roku Spółka odstąpiła od przestrzegania następujących zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

Zasady (rekomodacji) z punktu I.1.:

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”.

Komentarz:

Spółka odstąpiła od stosowania powyższej zasady w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz w zakresie rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej.

Zasady (rekomodacji) z punktu I.9.:

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Komentarz:

Spółka nie stosowała w pełni przedmiotowej zasady albowiem w roku 2011 nie występowała pełna równowaga udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Zasady z punktu IV.10:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- Transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- Dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- Wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia”.

Komentarz:

Spółka tymczasowo nie zapewnia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Obecnie powyższej możliwości nie przewiduje Statut Spółki ani Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, jednakże z uwagi na fakt, iż zgodnie z dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przedmiotowa zasada powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku, Spółka w roku 2012 podejmie stosowne decyzje i czynności mające na celu umożliwienie stosowania zasady w pełni.

7.3 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

7.3.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.897.325,00 (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści pięć) złotych i dzieli się na 103.817.025 (słownie: sto trzy miliony osiemset siedemnaście tysięcy dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- 31.450 (trzydzieści jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji imiennych serii A i B,
- 103.785.575 (sto trzy miliony siedemset osiemdziesiąt pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E.

W terminie trzech lat od dnia powzięcia uchwały Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.993,75 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote i siedemdziesiąt pięć groszy), poprzez emisję akcji oznaczonych, jako kolejne serie, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie więcej niż jednego podwyższenia. Dalsze postanowienia w powyższym przedmiocie zawiera Statut PMPG S.A.

7.3.2 Emisje akcji

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

7.3.3 Akcje własne

▪ Nabycie akcji własnych przez Emitenta

Wykonując postanowienia Umowy z dnia 5 kwietnia 2011 r. o pośrednictwo w nabywaniu akcji („Umowa”), działając w imieniu własnym i na zlecenie Platformy Mediowej Point Group S.A, Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie („AmerBrokers”), nabył w 2011 r. na własny rachunek 353 430 sztuk akcji Emitenta. Akcje zostały nabyte z przeznaczeniem do ich odsprzedaży Emitentowi w związku z realizowanym przez Emitenta na podstawie Uchwały nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta skupem akcji własnych Emitenta. Nabycie akcji własnych odbyło się w transakcjach, o których Emitent informował raportami bieżącymi (patrz www.point-group.pl).

Dom Maklerski AmerBrokers S.A., wykonując postanowienia umowy z dnia 5 kwietnia 2011 r. o pośrednictwo w nabywaniu akcji, a także na mocy udzielonego pełnomocnictwa, przeniósł na Emitenta własność 353 430 sztuk akcji emitenta o wartości nominalnej 1 zł. każda, skupionych w okresie od 11.04.2011 r. do 01.06.2011 r.. Nabyte akcje o łącznej wartości nominalnej 353 430 zł stanowią 0,340 % kapitału zakładowego i uprawniają do wykonania 353 430 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,340 % udziału w ogóle głosów. (szczegółowe informacje w raportach bieżących).

▪ Zbycie akcji własnych przez Emitenta

W 2011 roku Emitent podpisał umowy o przeniesieniu własności akcji własnych w liczbie 30 000 sztuk akcji.

W wyniku wymienionych wyżej operacji na dzień 31 grudnia 2011 roku PMPG S.A. posiada łącznie 912 892 sztuk akcji własnych, o łącznej wartości nominalnej 912 892 zł, stanowiących 0,879% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonania 912 892 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,879% udziału w ogóle głosów.

7.3.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy byli:

AKCJONARIUSZE O ZNAČĄCYM UDZIALE	IŁOŚĆ AKCJI PMPG S.A. W SZTUKACH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011	STAN POSIADANIA AKCJI PMPG S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY PMPG S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011
MICHAŁ M. LISIECKI			
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	63.920.476	61,58%	61,58%
PIONEER FIO			
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	8.326.426	9,05%	9,05%
PARRISH MEDIA N.V.			
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	9.397.975	8,02%	8,02%
JAROSŁAW PACHOWSKI			
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6.704.000	6,46%	6,46%
POZOSTALI			
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	15.468.148	14,89%	14,89%

Powyższa lista jest aktualna na dzień wysłania niniejszego raportu.

7.3.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

Od dnia publikacji rocznego raportu okresowego zakończonego 31 grudnia 2010 r. spółka IDM S.A. zmniejszyła swój udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz udział w głosach na walnym zgromadzeniu z 5,01% do 4,98%.

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

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

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

7.4. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

7.4.1 Zmiany w obrębie władz PMPG S.A. w 2011 r.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

7.4.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.

Zarząd

Na dzień 31.12.2011 roku skład Zarządu Platformy Mediowej Point Group S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki	- Prezes Zarządu
Tomasz Sadowski	- Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2011 r. skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

Tomasz Biełanowicz	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Gintrowska	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	- Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Pachowski	- Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Chmiel	- Członek Rady Nadzorczej

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

Patrz punkt 7.3.4 Struktura Akcjonariatu.

7.4.4 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w 2011 roku wyniosły 135 tys. zł z tytułu pełnionej funkcji. Nie wystąpiły wynagrodzenia z tytułu udziału w Radach Nadzorczych podmiotów podporządkowanych.

ZARZĄD PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU W RADACH NADZORCZYCH PODMIOTÓW PODPORZĄDKOWANYCH
MICHAŁ M. LISIECKI	60	
TOMASZ SADOWSKI	75	
RADA NADZORCZA PMPG S.A.	WYNAGRODZENIE Z TYTUŁU PEŁNIONEJ FUNKCJI	WYNAGRODZENIE Z TYT. UDZIAŁU W RADACH NADZORCZYCH PODMIOTÓW PODPORZĄDKOWANYCH
TOMASZ BIEŁANOWICZ	6	
KATARZYNA GINTROWSKA	6	
MARIUSZ PAWLAK	6	
JAROSŁAW PACHOWSKI	6	
ANDRZEJ CHMIEL	6	

W 2011 roku nie wystąpiły wynagrodzenia z tyt. udziału w radach nadzorczych podmiotów podporządkowanych.

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

7.4.5 Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.

- **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza działa w oparciu o :

- Zasady ustalone w Kodeksie S spółek Handlowych,
- Statut Spółki,
- Regulamin Rady Nadzorczej

Treść Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Statutu jest dostępna na stronie internetowej www.point-group.pl.

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

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

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

Uchwała Rady Nadzorczej, jeżeli przepisu kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Ważność uchwały podjętej w trybie opisanym w zdaniu poprzednim jest uzależniona od powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

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

Rada Nadzorcza Spółki pełni ponadto od grudnia 2009 roku zadania komitetu audytu, zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

- **Zarząd**

Zarząd Emitenta działa w oparciu o :

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

Treść Regulaminu Zarządu oraz Statutu jest dostępna na stronie internetowej www.point-group.pl.

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

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

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

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

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

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

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji. Mandat członka powołanego do Zarządu przed upływem danej

kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Prezes i pozostali członkowie Zarządu oraz cały Zarząd mogą być odwołani lub z ważnych powodów zawieszeni przez Radę Nadzorczą w każdym czasie przed upływem kadencji, uchwałą powziętą większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów obecnych na posiedzeniu.

Zarząd, na mocy uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 13 lutego 2009 roku upoważniony był do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w terminie trzech lat od dnia powzięcia uchwały. W przypadku emisji akcji Spółki w ramach kapitału docelowego podwyższanego o więcej niż 1 000 000 zł (jeden milion złotych), w trybie opisanym powyżej konieczne było uzyskanie zgody Rady Nadzorczej. Na mocy upoważnienia Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, mógł pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego. Przedmiotowe upoważnienie wygasło z dniem 13 lutego 2012 roku i nie zostało w tym czasie wykorzystane. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 16 lutego 2012 roku podjęło uchwałę nr 3, na mocy której Zarząd ponownie został upoważniony do podwyższenia, do dnia 16 lutego 2015 roku, kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału zakładowego.

W pozostałych przypadkach podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

7.5 Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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

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

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

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

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

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 KSH. Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad jest możliwe, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu. Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia stanowią, iż uchwały Walnego Zgromadzenia, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub statutu nie stanowią inaczej, zapadają bezwzględną większością głosów oddanych bez względu na liczbę akcji obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Zasada powyższa nie dotyczy przypadków, w których dla podjęcia danej uchwały przewidziano w przepisach prawa lub Statucie wymóg większości kwalifikowanej.

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

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

7.6 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania.

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

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

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

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

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

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedna dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
- Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce (art. 399 § 3 KSH).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422- 427 KSH.

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

7.7 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

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

7.8 Główne cechy stosowanych w PMPG S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

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

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

8. Pozostałe informacje

8.1 Postępowania sądowe i administracyjne

Sprawa z powództwa Russell J. Harlan i Małgorzaty Nataszy Cimoszewicz przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. i Markowi Królowi dotyczyła wyroku Stanowego Sądu Okręgowego hrabstwa Cook w stanie Illinois z dnia 23 lipca 2009 roku, w którym zasądził od Pozwanych solidarnie kwoty 1 000 000 USD tytułem odszkodowania oraz 4 000 000 USD tytułem zadośćuczynienia na rzecz Powodów. W dniu 12 sierpnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, iż wyrok Sądu w Illinois nie podlega wykonaniu na terenie Rzeczypospolitej. Do wspólnego rozpoznania sprawy do Sądu Okręgowego w Warszawie został dołączony odrębny wniosek Pani Małgorzaty Cimoszewicz oraz Pana Russella Harlana o ustalenie, że wyrok Sądu Circuit Court of Cook County w stanie Illinois Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej podlega uznaniu w Polsce. Postanowieniem Sądu Okręgowego z dnia 12 sierpnia 2011 r. wniosek został w całości oddalony. W ustnym uzasadnieniu postanowienia Sąd Okręgowy w Warszawie uznał, że wyrok Sądu w Illinois jest niezgodny z zasadą klauzuli porządku publicznego i Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej. Podkreślił również, że kwota zadośćuczynienia jest rażąco wygórowana i narusza zasadę proporcjonalności. Postanowienie Sądu jest zgodne ze stanowiskiem wydawcy. Zarząd Platformy Mediowej Point Group i AWR Wprost z zadowoleniem przyjmują postanowienie oddalające wniosek Pani Małgorzaty Cimoszewicz i jej męża Russella J. Harlana. W dniu 26 stycznia 2012 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał postanowienie, na podstawie którego oddalił w całości zażalenie Pani Małgorzaty Nataszy Cimoszewicz na postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie. Postanowienie Sądu Apelacyjnego jest prawomocne.

8.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r. przeprowadziła uprawniona do tego firma audytorska ERIDAN Audit Krzysztof Ławecki z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3289. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa została zawarta w dniu 11.06.2011 roku w Warszawie. Obejmuje przegląd sprawozdania finansowego Platformy Mediowej Point Group S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Platformy Mediowej Point Group S.A. za I półrocze 2011 roku oraz badania sprawozdania finansowego Platformy Mediowej Point Group S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Platformy Mediowej Point Group S.A. za 2011 rok. Zgodnie z umową, podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał wynagrodzenie w kwocie 59 tys. złotych. Za przegląd i badanie sprawozdań w roku poprzednim podmiot otrzymał łącznie wynagrodzenie 57 tys. złotych.

W minionym okresie Audytor nie wykonywał innych usług na rzecz Emitenta.

8.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym:

W dniu 2 stycznia 2012 roku wpłynęła do Spółki decyzja Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji, będąca odpowiedzią na wcześniejszy wniosek spółki zależnej Emitenta TV Point Group sp. z o.o., przychylająca się do prośby spółki w kwestii uchylecia koncesji na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy satelitarny programu telewizyjnego „Machina TV” (raport bieżący nr 3/2012). Uruchomienie kanału telewizyjnego pozostaje jednym z długoterminowych celów strategicznych spółki.

W dniu 11 stycznia 2012 roku do Emitenta wpłynęły podpisane przez drugą stronę czynności prawnych dwie umowy pomiędzy Emitentem a spółką R.R. Donnelley Europe sp. z o.o., których przedmiotem jest druk w drukarni R.R. Donnelley czasopism wydawanych przez Emitenta. Szacunkowa wartość obu umów łącznie sięga 1,7 mln zł (raport bieżący nr 5/2012).

W dniu 1 lutego 2012 roku została zawiązana spółka Film Point Group sp. z o.o.. Emitent objął 51 proc. udziałów w kapitale zakładowym w nowo powołanym podmiocie, pozostałe 49 proc. udziałów objął akcjonariusz Emitenta - spółka Parrish Media N.V.. Kompetencją spółki Film Point Group Sp. z o.o. będzie pozyskiwanie środków pieniężnych na realizację projektów, wybranych do przedsięwzięcia Film Point Group, uruchomionego uchwałą Zarządu Emitenta z tego samego dnia. W celu zarządzania ww. środkami pieniężnymi, spółka powoła dedykowany fundusz filmowy (raport bieżący nr 14/2012).

W dniu 16 lutego 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Platformy Mediowej Point Group S.A. upoważniło Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego maksymalnie o 77 922 993,00 zł. Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie jednego lub więcej podwyższenia kapitału. Upoważnienie obowiązuje przez 3 lata. Oznacza to, że do 16 lutego 2015 roku Zarząd może samodzielnie ustalić szczegółowe warunki emisji lub poszczególnych emisji akcji spółki w ramach kapitału docelowego bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej (raport bieżący nr 18/2012).

9. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2012-02-10	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	
2012-02-10	TOMASZ SADOWSKI	WICEPREZES ZARZĄDU	