

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Grupy Kapitałowej



w I półroczu 2012 r.



Warszawa, 29 sierpnia 2012 r.

Spis treści

1. WPROWADZENIE.....	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG	3
1.2 HISTORIA POWSTANIA	3
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	4
2.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	4
2.2 ZMIANY W SKŁADZIE GRUPY W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	4
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	6
3.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	6
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	7
4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	7
5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	8
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
5.2 WYNIKI FINANSOWE	8
5.3 PERSPEKTYWY REALIZACJI STRATEGII OPUBLIKOWANEJ DLA AWR WPROST.	10
5.4 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	10
5.5 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	11
5.6 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA	12
5.7 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	13
5.8 WSKAŹNIKI FINANSOWE	14
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ.....	15
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE	15
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	15
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	17
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	17
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	18
8. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	18
8.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	18
8.1.1 Struktura kapitału zakładowego	18
8.1.2 Emisje akcji.....	18
8.1.3 Akcje własne.....	18
8.1.4 Struktura akcjonariatu	19
8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej.....	19
8.1.6 Specjalne uprawnienia kontrolne oraz ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu i przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.	19
8.2. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	20
8.2.1 Zmiany w obrębie władz PMPG S.A. w I półroczu 2011 r.	20
8.2.2 Skład osobowy władz PMPG S.A.....	20
8.2.3 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej PMPG w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	20
9. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	21
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	21
9.2 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	21
9.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	21
10. PODPISY	22

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG

Grupa Kapitałowa Platforma Mediowa Point Group (Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa PMPG S.A.) jest holdingiem medialnym dywersyfikującym kompetencje na tytuły prasowe oraz szerokie spektrum kanałów obsługi marketingowej.

Siedziba spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. (Spółka, Emitent, PMPG S.A.) 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

Firma powstała w 1994 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”. 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 fuzję z notowaną na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych spółką Arksteel S.A.

W 2007 r. nabyła miesięcznik „Film”. Jednocześnie cały czas kontynuowane były inwestycje w różnorodne działalności, w tym telewizyjną oraz tematyczne portale internetowe (Sport24.pl), 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, wtedy też do Grupy dołączyły nowe przejmowane bądź zawiązywane przez Emitenta spółki.

W grudniu 2009 r. PMPG S.A. nabyła kontrolny pakiet udziałów w spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. (AWR Wprost), rozpoczynając działalność na rynku tygodników opiniotwórczych. Spółka zmieniła linię redakcyjną tygodnika „Wprost” i doprowadziła do odbudowy jego wizerunku oraz pozycji rynkowej. Jednocześnie skoncentrowała się na integracji i restrukturyzacji Grupy, przebudowując struktury sprzedaży i wdrażając zintegrowane oferty w oparciu o różne segmenty działalności Spółki.

W lutym 2011 r. PMPG S.A. uruchomiła projekt Point Group Business Unit, którego celem jest przygotowanie i publikowanie treści biznesowych i gospodarczych. Od września 2011 r. PGBU jest wydawcą czasopisma o tematyce gospodarczej Bloomberg Businessweek Polska (licencja Bloomberg LP). Zarówno zakup udziałów AWR Wprost, jak i uruchomienie projektu Point Group Business Unit, spowodowało zasadniczą zmianę pozycjonowania Grupy.

Obecnie Platforma Mediowa Point Group S.A. jest liczącym się podmiotem w segmencie medialno-wydawniczym. Realizowana strategia rozwoju doprowadziła do pozyskania szerokiej bazy klientów oraz budowy unikalnej na rynku pod względem bogactwa i kompleksowości oferty produktów i usług.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

2.1 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółka dominująca oraz spółki zależne. Spółką dominującą jest Platforma Mediowa Point Group S.A.

Część spółek zależnych i jedyna spółka stowarzyszona Emitenta zostały wyłączone z konsolidacji z uwagi na ich nieistotność lub utratę kontroli w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz schemat str. 5).

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

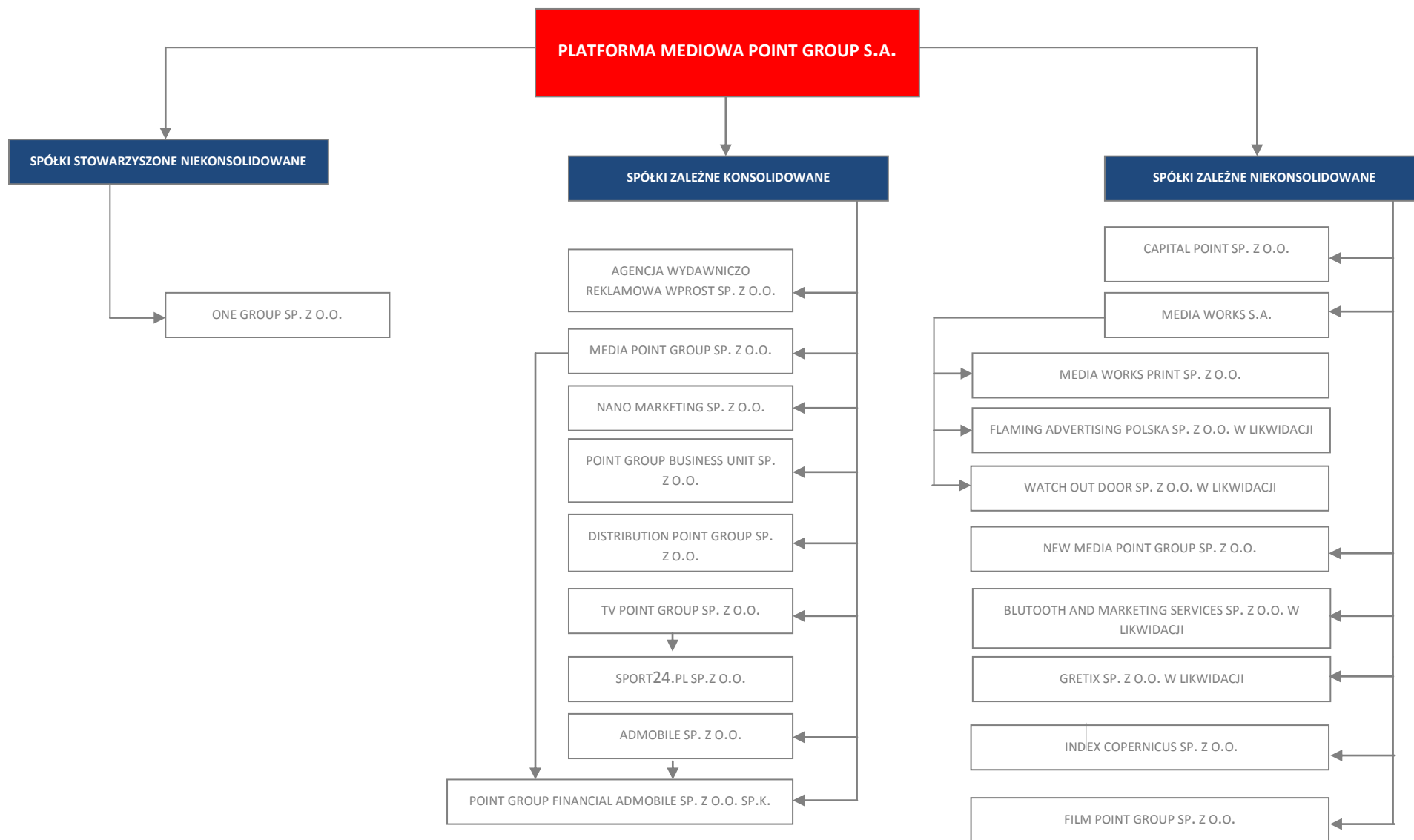
- **Platforma Mediowa Point Group S.A.**, spółka dominująca Grupy powstała w wyniku połączenia Arksteel S.A. z Point Group Sp. z o.o. Poprzez fuzję PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Dziś PMPG S.A. to nie tylko wydawca prasowy, ale również główna Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, internetowych i mobilnych oraz PR.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST Sp. z o.o.** - wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych polskich tytułów prasowych „WPROST”. Jest to obecnie największa spółka Grupy, generująca ponad 56% przychodów.
- **Media Point Group Sp. z o.o.** jest obecnie wydawcą jednego z najstarszych polskich miesięczników tj. miesięcznika „Film”, a także powiązanego z nim serwisu internetowego film.com.pl.
- **Point Group Business Unit Sp. z o.o.** jest wydawcą polskiej wersji najbardziej wpływowego tygodnika na świecie Bloomberg Businessweek. Ukazujący się staraniami Emitenta tygodnik o nazwie Bloomberg Businessweek Polska jest jedynym na polskim rynku dwutygodnikiem o tematyce gospodarczej.

Pełna lista spółek opublikowana na stronie 5 niniejszego sprawozdania.

2.2 Zmiany w składzie Grupy w ciągu okresu sprawozdawczego

W dniu 1 lutego 2012 r. zawiązana została spółka pod firmą Film Point Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy nowo zawiązanej spółki wynosi 5 tys. zł. Emitent objął 51 proc. udziałów w kapitale zakładowym w nowo powołanym podmiocie, pozostałe 49 proc. udziałów w kapitale zakładowym objął akcjonariusz Emitenta - spółka Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar w Holandii. Kompetencją spółki Film Point Group Sp. z o.o., będzie pozyskiwanie środków pieniężnych na finansowanie produkcji filmowej oraz wybór projektów, które będą z nich finansowane. W celu zarządzania ww. środkami pieniężnymi, spółka powoła dedykowany fundusz filmowy. (Raport bieżący nr 14/2012).

W dniu 20 czerwca 2012 r. Emitent dokonał sprzedaży udziałów w spółce Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie. Emitent w wyniku zawartej transakcji zbył 2144 udziały o łącznej wartości nominalnej 1 072 tys. zł, które stanowiły 100% kapitału zakładowego spółki Gemtext Sp. z o.o. i uprawniały do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.



3. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Platforma Mediowa Point Group S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Platforma Mediowa Point Group, skupiającej działalność w obszarze dwóch branż:

- **medialnej** – tworzenie i zarządzanie własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, dystrybucja prasy),
- **marketingowej** – usługi marketingowe (usługi agencji reklamowej oraz usługi marketingu bezpośredniego, również poprzez agencję reklamową Nano Marketing Sp. z o.o. i spółkę Media Works Print Sp. z o.o.).

Grupa Kapitałowa Platforma Mediowa Point Group jest właścicielem dobrze rozpoznawalnych marek silnie związanych z jasno określonym kręgiem odbiorców.

Co tydzień do kiosków trafia tygodnik „Wprost”, którego redakcją kieruje Michał Kobosko, co dwa tygodnie ukazuje się wydawnictwo ekonomiczne „Bloomberg Businessweek Polska”, a co miesiąc ukazuje się magazyn „Film”. Głównym aktywem internetowym Grupy jest serwis Wprost24.pl, który regularnie mieści się w TOP 20 najpopularniejszych witryn w kategorii Informacje w badaniach Megapanel/PBI. Agencja reklamowa Nano oferuje kompleksowe rozwiązania z zakresu komunikacji 360 stopni, a sprzedaż wspiera alternatywna sieć dystrybucji prasy - Distribution Point Group – której ekspozytory można spotkać w sieciach restauracji, kawiarniach, klubach fitness, salonach piękności, prywatnych klinikach.

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. 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 prestiżowe Nagrody Kisiela.

FILM

Najstarszy polski miesięcznik o tematyce filmowej. Ukazuje się od 1946 r. Zawiera aktualne informacje na temat premier filmowych, branży oraz sylwetki twórców produkcji kinowych i telewizyjnych. FILM dzięki swojej długoletniej tradycji stał się tytułem niezwykle kompetentnym, wiarygodnym oraz opiniotwórczym. Artykuły pisane są przez najlepszych polskich dziennikarzy filmowych i filmoznawców, jednak w sposób przystępny dla przeciętnego miłośnika kina.

**Bloomberg
Businessweek**



Dwutygodnik biznesowy „Bloomberg Businessweek Polska” ukazuje się od września 2011 r. To polska edycja magazynu uznanego przez Adweek za jedno z najlepiej prosperujących i najbardziej wpływowych czasopism 2011 r. Jest wiarygodnym źródłem istotnych informacji oraz 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.

Oferty produktowe i usługowe Emitenta skierowane do klientów mają tę zasadniczą cechę, że wzajemnie się uzupełniają. Dzięki temu PMPG S.A. ma możliwość zwrócenia się do klientów z kompleksową ofertą w zakresie dotarcia do określonych grup docelowych, obejmującą zarówno przygotowanie strategii komunikacji, jak i realizację pełnej kampanii komunikacyjnej lub jej wybranych elementów oraz wykorzystanie powierzchni reklamowych znajdujących się w zasobach Grupy. Spółka występuje w tym przypadku w roli medium (dzięki posiadanym tytułom mediowym) przekazującego i kreującego treści, posiadającego jednocześnie wyspecjalizowane narzędzia promowania i budowania wizerunku klientów (agencje marketingowe).

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.

3.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Grupa działa przede wszystkim na rynku polskim. Klienci Grupy to spółki różnych branż i wielkości. Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Grupę przed uzależnieniem od jednego odbiorcy. Około 25% przychodów grupy generuje współpraca z kolporterami prasy, 21% przychodów pochodzi od domów mediowych. Podobnie dobra sytuacja występuje w odniesieniu do dostawców Grupy. Najistotniejsze pozycje kosztów działalności to druk, papier oraz zakup reklam.

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

W dniu 3 stycznia 2012 r. Emitent poinformował, iż w odpowiedzi na złożony przez spółkę zależną Emitenta, TV Point Group Sp. z o.o. wniosek z dnia 6 października 2011 r. w sprawie cofnięcia koncesji na rozpowszechnianie w sposób rozsiewaczy satelitarny programu telewizyjnego pod nazwą „Machina TV”, o czym Emitent poinformował Raportem Bieżącym nr 99/2011, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wydała decyzję o uchyleniu przedmiotowej koncesji spółce TV Point Group Sp. z o.o. (Raport Bieżący nr 3/2012).

W dniu 11 stycznia 2012 r. Emitent poinformował o zawarciu przez Emitenta oraz zależną od Emitenta spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. umów ze spółką R.R. Donnelley Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, których przedmiotem jest druk czasopism wydawanych przez Emitenta i AWR Wprost w drukarni kontrahenta. Łączna szacunkowa wartość umów wyniosła nie mniej niż 5.632.281 zł netto. Umowy zostały zawarte na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2013 r. (Raport Bieżący 5/2012).

W dniu 1 lutego 2012 r. 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 8 maja 2012 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 24 kwietnia 2012 r. o wpisie do rejestru stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej ustanowionej przez AWR w dniu 5 kwietnia 2012 r. fundacji pod nazwą Europejskie Centrum Innowacyjnej Myśli Publicznej. Prezesem Zarządu Fundacji pierwszej kadencji jest Pan Leszek Stypułkowski (Raport Bieżący 26/2012).

W dniu 16 maja 2012 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. otrzymała postanowienie z dnia 30 kwietnia 2012 r. Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o wpisie do rejestru stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej ustanowionej przez AWR Wprost oraz Michała Macieja Lisieckiego w dniu 5 kwietnia 2012 r. fundacji pod nazwą Fundacja Tygodnika Wprost. W skład Zarządu Fundacji pierwszej kadencji wchodzi Prezes Zarządu Pani Katarzyna Gintrowska (Raport Bieżący 28/2012).

W dniu 21 czerwca 2012 r. Emitent podjął uchwałę w przedmiocie zakończenia procesu zakupu udziałów zależnej spółki pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. Tym samym w dniu 21 czerwca 2012 r. Emitent ostatecznie rozliczył transakcje nabycia kolejnych 10 udziałów AWR Wprost, stanowiących 10 % udziału w kapitale zakładowym AWR Wprost oraz 10 % udziału w ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników AWR Wprost. Emitent, po zakończeniu procesu zakupu udziałów AWR Wprost jest właścicielem łącznie 90 udziałów AWR Wprost stanowiących 90% kapitału zakładowego oraz 90% udziału w ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników AWR Wprost (Raport Bieżący 39/2012).

5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa Platforma Mediowa Point Group 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 półrocznym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 r. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2011.

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.

5.2 Wyniki finansowe

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2012	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2011
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	33.340	34.613
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	17.844	13.550
EBIT	-4.553	4.481
EBITDA	-3.962	5.202
ZYSK(STRATA) BRUTTO	-10.677	3.598
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	-11.211	1.934

W I półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w kwocie 11 211 tys. zł w porównaniu do wypracowanego w analogicznym okresie roku 2011 zysku netto w kwocie 1 934 tys. zł. Wynik ten jest efektem znaczącego wzrostu kosztów sprzedaży w związku ze wzmoczoną promocją kluczowego produktu Grupy - tygodnika „Wprost” - oraz promocją nowego produktu - dwutygodnika „Bloomberg Businessweek Polska”. Zwiększone nakłady na promocję są elementem 5-letniego planu rozwoju Grupy.

Na wysokość straty netto wpłynęło także utworzenie odpisów aktualizujących należności oraz odpisów aktualizujących aktywa finansowe. Odpisy te zostały utworzone w związku z oceną Zarządu, że sytuacja kontrahentów oraz kondycja podmiotów, w których Emitent posiada udziały/akcje, w stosunku do których utworzono odpisy, uległa takiemu pogorszeniu, iż może skutkować trwałą utratą wartości tych aktywów.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NALEŻNOŚCI	30 CZERWCA 2012R.	31 GRUDNIA 2011R.	30 CZERWCA 2011R.
WARTOŚĆ NA POZĄTEK OKRESU	3 354	3 086	3 086
ZWIĘKSZENIA	3 627	955	322
- UJĘCIE ODPISU	3 627	955	322
ZMNIEJSZENIA	-433	-687	-971
- COFNIĘCIE ODPISU		-663	-968
- WYKORZYSTANIE ODPISU	-433	-24	-3
WARTOŚĆ NA KONIEC OKRESU	6 548	3 354	2 437

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA FINANSOWE	30 CZERWCA 2012R.	31 GRUDNIA 2011R.	30 CZERWCA 2011R.
WARTOŚĆ NA POZĄTEK OKRESU	1 490	1 429	1 429
JEDNOSTKI POWIĄZANE	186	231	231
JEDNOSTKI NIEPOWIĄZANE	1 304	1 198	1 198
ZWIĘKSZENIA	6 456	106	34
- Z TYTUŁU TRANSFERÓW	1 200	106	34
- Z TYTUŁU UTWORZENIA	5 256		
ZMNIEJSZENIA	-22	-45	-45
- Z TYTUŁU WYKORZYSTANIA			
- Z TYTUŁU ROZWIĄZANIA	-22	-45	-45
WARTOŚĆ NA KONIEC OKRESU	7 924	1 490	1 418
JEDNOSTKI POWIĄZANE	228	186	179
JEDNOSTKI NIEPOWIĄZANE	7 696	1 304	1 239

Niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. przychody są wynikiem zarówno ograniczenia działalności o niskiej rentowności, jak i niekorzystnej koniunktury na rynku reklamowym, w szczególności na rynku reklamy prasowej. Jak obliczył dom mediowy Starlink, w pierwszym półroczu br. na reklamę w Polsce wydano 3,64 mld zł - o 4,4 proc. mniej niż rok temu. Najbardziej spadły wpływy dzienników i czasopism. Magazyny straciły 15,8 proc. (297 mln zł).

Mimo niekorzystnej sytuacji rynkowej Grupa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży wyższy o 31,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Uwarunkowane to było rezygnacją z nierentownych linii biznesowych oraz optymalizacją kosztochłonnych procesów.

W tym celu w drugim kwartale 2012 r. PMPG dokonała integracji redakcji wybranych serwisów internetowych PMPG, tworząc wspólny newsroom. Integracja redakcji jest zgodna z założeniami strategii rozwoju firmy w obszarze Internetu. Zintegrowany newsroom będzie odpowiedzialny za działania wszystkich serwisów internetowych wydawanych przez PMPG.

5.3 Perspektywy realizacji strategii opublikowanej dla AWR Wprost

W dniu 18 listopada 2010 r. Zarząd Spółki Platforma Mediowa Point Group S.A. opublikował raportem bieżącym nr 35/2010 Plan trzyletni dla AWR Wprost, spółki zależnej Emitenta, stanowiącej obecnie strategiczne aktywne Grupy Kapitałowej PMPG S.A. Za lata 2010 i 2011 wyniki spółki zostały zrealizowane ze znacząco lepszym rezultatem od zakładanych. Na koniec roku 2012 plan przewiduje osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 43 358 tys. zł, koszty operacyjne na poziomie 39 439 tys. zł, EBITDA w wysokości 3 919 tys. zł oraz zysk brutto 3 081 tys. zł.

Za dwa kwartały 2012 r. Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. osiągnęła przychód w wysokości 26 154 tys. zł i EBITDA w wysokości 503 tys. zł. Poniesione koszty wyniosły 26 455 tys. zł. Poniesione dotychczas koszty są w dużej mierze efektem prowadzonej w II kwartale 2012 roku kampanii promocyjnej tygodnika „Wprost”. Wyniki na koniec I półrocza 2012 r. nie mogą stanowić podstawy do oceny realizacji prognozy dla Spółki na cały 2012 r. Zarząd podtrzymuje prognozę dla AWR Wprost Sp. z o.o. na lata 2012/2013.

5.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2012	31 GRUDNIA 2011	30 CZERWCA 2011
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	32,31%	24,34%	22,4%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	2,72%	11,96%	12,1%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	52,27%	50,44%	58,0%

Podstawową pozycją aktywów Grupy Kapitałowej są aktywa obrotowe, w tym w szczególności należności krótkoterminowe. Niski poziom rzeczowych aktywów trwałych wynika ze specyfiki działalności opartej przede wszystkim na wartościach niematerialnych oraz własności intelektualnej.

W I półroczu 2012 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 74% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2012	31 GRUDNIA 2011	ZMIANA%	30 CZERWCA 2011	ZMIANA %
AKTYWA	44.304	59.297	-25,28%	60.264	-26,48%
AKTYWA TRWAŁE	18.603	26.636	-30,16%	22.512	-17,36%
AKTYWA OBROTOWE	25.701	32.661	-21,31%	37.752	-31,92%

PASYWA	44.304	59.297	-25,28%	60.264	-26,48%
KAPITAŁ WŁASNY	10.468	22.666	-53,82%	21.913	-52,23%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1.031	3.683	-72,01%	4.756	-78,32%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	32.805	32.948	-0,43%	33.595	-2,35%

Zmniejszeniu uległy aktywa trwałe w stosunku do końca roku 2011, co jest wynikiem dokonanych odpisów aktualizujących aktywa finansowe.

Spadek aktywów obrotowych w porównaniu do I półrocza 2011 r. jest efektem obniżenia poziomu należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, spowodowanym rezygnacją Grupy z kosztochłonnych linii biznesowych, dokonaniem odpisów oraz skróceniem terminów płatności.

Zobowiązania długoterminowe znacząco zmalały. Wpływ na to miała zmiana poziomu zadłużenia z tytułu leasingu finansowego w związku ze zbyciem udziałów spółki Gemtext Sp. z o.o.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe nieznacznie spadły w stosunku do końca I półrocza roku ubiegłego oraz końca roku 2011 wskutek obniżenia poziomu rozliczeń międzyokresowych. Nieznacznie wzrósł ogólny poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, przy czym samo zadłużenie z tytułu pożyczek spadło w stosunku do I półrocza 2011.

5.5 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	30. 06. 2012 R.	OPROCENTOWANIE
DŁUGOTERMINOWE		0	
KRÓTKOTERMINOWE		5.835	
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	09-08-2012	3.478	WIBOR O/N + 1,8%
POŻYCZKI OTRZYMANE	31-12-2011	2.357	8-12%
RAZEM		5.835	

W pozycji „kredyt w rachunku bieżącym” prezentowany jest kredyt udzielony przez BRE Bank S.A. spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. Otwarta linia kredytowa udzielona przez bank na okres od 30 sierpnia 2011 r. do 9 sierpnia 2012 r. daje możliwość pozyskania finansowania na dzień bilansowy na kwotę 4.000 tys. złotych.

Pożyczki otrzymane w kwocie 2.200 tys. złotych zostały udzielone przez Prezesa Zarządu Pana Michała M. Lisieckiego oraz w kwocie 157 tys. zł - przez spółkę Flaming Advertising Polska Sp. z o.o. w likwidacji.

Pożyczki udzielone

POŻYCZKI UDZIELONE	WARTOŚĆ PRZYZNANA	TERMIN SPŁATY	OPROCENTOWANIE	ODPIS AKTUALIZUJĄCY	WARTOŚĆ BILANSOWA
KRÓTKOTERMINOWE					
PIOTR SURMACKI	149	31.07.2009	WIBOR 6M+1%	197	0
SMART MEDIA SOLUTIONS	550	30.06.2009	7,5%	689	0
GRETIX	160	31.12.2011	WIBOR 1M + 0,5%	200	0
GRETIX	6	13.12.2012	14%	6	0
RAZEM	865			1.091	0

Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wynosi zero na skutek dokonanych odpisów aktualizujących.

5.6 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W okresie sprawozdawczym Emitent lub zależne od niego spółki udzieliły następujących poręczeń kredytów lub pożyczek lub udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

- **W dniu 21 czerwca 2012 r.** zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udzieliła względem spółki pod firmą Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (00-609), przy al. Armii Ludowej 26, poręczenia pożyczki, której łączna wysokość wynosi dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy (2.365.531,42). Poręczenie zostało udzielone do kwoty dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy (2.365.531,42). Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie na okres do dnia 2 listopada 2017 r. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie dwóch osób fizycznych, które są powiązane z Emitentem. Jedna z osób będąca pożyczkobiorcą jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta oraz pełni funkcję członka organu zarządzającego Emitenta i członka organu zarządzającego AWR Wprost, a druga z osób będąca pożyczkobiorcą jest członkiem organu nadzorczego Emitenta.

Poniżej opisano obowiązujące na dzień 30 czerwca 2012 r. poręczenia lub gwarancje udzielone (lub uzyskane) w okresach poprzednich:

- **W dniu 16 sierpnia 2011 r.** Emitent oraz zależne od Emitenta spółki Media Point Group Sp. z o.o. i Nano Marketing Sp. z o.o. udzieliły poręczenia weksla in blanco wystawionego przez AWR „WPROST” względem spółki BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950) przy ul. Senatorskiej 18, celem zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego w wysokości 1 060 tys. zł oraz należnych odsetek i innych kosztów. Poręczenie zostało udzielone do czasu całkowitej spłaty przez AWR Wprost zobowiązania wynikającego z przedmiotowego kredytu. Poręczenie zostało udzielone bezpłatnie. AWR Wprost jest spółką zależną Emitenta – Emitent posiada 90% udziału w kapitale zakładowym AWR Wprost. Prezes Zarządu Emitenta pełni jednocześnie funkcję prezesa zarządu AWR Wprost oraz Media Point Group Sp. z o.o. i Nano Marketing Sp. z o.o. Natomiast wiceprezes zarządu Emitenta pełni funkcję prokurenta samoistnego w AWR Wprost.

- **W dniu 16 sierpnia 2011 r. Emitent udzielił poręczenia weksla in blanco** wystawionego przez AWR Wprost względem spółki BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950) przy ul. Senatorskiej 18, celem zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego w wysokości 1 650 tys. zł oraz należnych odsetek i innych kosztów. Poręczenie zostało udzielone do czasu całkowitej spłaty przez AWR Wprost zobowiązania wynikającego z przedmiotowego kredytu. Poręczenie zostało udzielone bezpłatnie. AWR Wprost jest spółką zależną Emitenta – Emitent posiada 90% udziału w kapitale zakładowym AWR Wprost. Prezes Zarządu Emitenta pełni jednocześnie funkcję prezesa zarządu AWR Wprost. Natomiast wiceprezes zarządu Emitenta pełni funkcję prokurenta samoistnego w AWR Wprost.
- **W dniu 4 sierpnia 2011 r.** Emitent oraz spółka zależna od Emitenta Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udzielili poręczeń wekslowych do kwoty, każdy z podmiotów z osobna, 2.000 tys. zł celem zabezpieczenia zobowiązań spółki zależnej od Emitenta - Gemtext Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie wobec spółki Handlowy – Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna kwota zobowiązania spółki Gemtext Sp. z o.o., które zostało przez Emitenta poręczone wynosi 4.666 tys. zł. Poręczenie zostało udzielone przez Emitenta na okres do dnia 9 stycznia 2016 r. oraz spółkę zależną od Emitenta, Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. na okres do dnia 9 października 2016 r. Emitent oraz spółka zależna od Emitenta, Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. za udzielone poręczenia otrzymają, każdy z osobna 1 proc. wartości poręczenia. Na dzień udzielenia poręczenia Emitent posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym spółki Gemtext Sp. z o.o. Aktualnie Emitent nie jest powiązany ze spółką Gemtext Sp. z o.o.

5.7 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.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w ciągu okresu sprawozdawczego.

TRANSAKCJE WEWNĄTRZ GRUPY	30 CZERWCA 2012 r.
PRZYCHODY	15.544
KOSZTY	15.544
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	34.210
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	34.210

Poniżej istotne transakcje minionego półrocza w Grupie:

W dniu 15 marca 2012 r. Emitent objął 1 (jedną) obligację imienną serii C wyemitowaną przez zależną od Emitenta spółkę TV Point Group Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 474.273,26 zł, oprocentowaną według stałej stopy procentowej wynoszącej 15% w skali roku, niezabezpieczoną, z terminem wykupu ustalonym na dzień 15 marca 2013 r.

W dniu 15 marca 2012 r. Emitent objął 1 (jedną) obligację imienną serii A wyemitowaną przez zależną od Emitenta spółkę Admobile Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 400.000,00 zł, oprocentowaną według stałej stopy procentowej wynoszącej 15% w skali roku, niezabezpieczoną, z terminem wykupu ustalonym na dzień 15 marca 2013 r.

W dniu 15 marca 2012 r. zależna od Emitenta spółka Media Point Group Sp. z o.o. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii D wyemitowaną przez zależną od Emitenta spółkę TV Point Group Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej

wynoszącej 743.305,87 zł, oprocentowaną według stałej stopy procentowej wynoszącej 15% w skali roku, niezabezpieczoną, z terminem wykupu ustalonym na dzień 15 marca 2013 r.

W dniu 15 marca 2012 r. zależna od Emitenta spółka Media Point Group Sp. z o.o. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii B wyemitowaną przez zależną od Emitenta spółkę Admobile Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 873.285,95 zł, oprocentowaną według stałej stopy procentowej wynoszącej 15% w skali roku, niezabezpieczoną, z terminem wykupu ustalonym na dzień 15 marca 2013 r.

W dniu 15 marca 2012 r. zależna od Emitenta spółka Media Point Group Sp. z o.o. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii B wyemitowaną przez zależną od Emitenta spółkę Nano Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 523.999,69 zł, oprocentowaną według stałej stopy procentowej wynoszącej 15% w skali roku, niezabezpieczoną, z terminem wykupu ustalonym na dzień 15 marca 2013 r.

W dniu 15 marca 2012 r. zależna od Emitenta spółka Media Point Group Sp. z o.o. objęła 1 (jedną) obligację imienną serii A wyemitowaną przez zależną od Emitenta spółkę Media Works Print Sp. z o.o., o wartości nominalnej oraz emisyjnej wynoszącej 69.540,00 zł, oprocentowaną według stałej stopy procentowej wynoszącej 15% w skali roku, niezabezpieczoną, z terminem wykupu ustalonym na dzień 15 marca 2013 r.

5.8 Wskaźniki finansowe

• Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30 CZERWCA 2012	30 CZERWCA 2011
RENTOWNOŚĆ BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	53,52%	39,2%
RENTOWNOŚĆ AKTYWÓW – ROA	- 25,30%	3,2%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO – ROE	- 51,84%	9,7%

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej znacząco spadły porównując z analogicznym okresem roku ubiegłego. Jest to wynikiem dokonanych odpisów, które wpłynęły na wynik bieżącego okresu oraz sumę bilansową.

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2012	30 CZERWCA 2011
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	76,37%	63,6%
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁEM STAŁYM	51,07%	118,5%

Wskaźniki zadłużenia plasują się na poziomie wskazującym na wzrost ryzyka w pokryciu zobowiązań posiadanym majątkiem.

• Wskaźniki płynności

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2012	30 CZERWCA 2011
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	0,78	1,12
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	0,02	0,02

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2012 wykazał poziom niższy, niż w okresie porównywalnym. Jednocześnie Grupa nie utrzymuje nadmiernych zasobów pieniężnych, wykorzystując je na maksymalnym poziomie do działalności gospodarczej.

6. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyka i zagrożeń

Na rozwój Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

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

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

6.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Całkowita wartość rynku reklamy w I połowie 2012 r. wyniosła (według analizy dokonanej przez dom mediowy Starlink) 3,64 mld złotych netto, malejąc w stosunku do pierwszej połowy 2011 r. o 5,2%. Powodem spadku wydatków na reklamę w I połowie 2012 r. były, według analityków, zorganizowane w II kwartale roku mistrzostwa Europy w piłce nożnej, w związku z którymi wielu reklamodawców ograniczyło prowadzone akcje promocyjne, ale także zmniejszenie wydatków na reklamę przez branżę produktów szybko zbywalnych (FMCG). Według analityków domu mediowego Starlink w okresie sprawozdawczym wpływy z reklam w magazynach wyniosły 297,4 mln zł i były niższe od wpływów uzyskanych w roku ubiegłym o 15,8%. Spadek wydatków na reklamę odnotowała także prasa codzienna do 229,2 mln zł tj. o 19,1% oraz outdoor (reklama na nośnikach zewnętrznych) do 231,1 mln zł tj. o 5,8%. Wzrostem wpływów w stosunku do roku ubiegłego, o 9,3%, wykazał się natomiast Internet uzyskując 648,2 mln. zł, a także reklama w radio o 0,9% osiągając 280,9 mln zł i kinach o 14,3% do 47,3 mln zł. Według prognoz na cały rok 2012 rynek reklamy w Polsce skurczy się o od 3,5% do 4,5% i wyniesie w tym czasie od 7,215 mld zł do 7,23 mld zł.

6.2 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.

Od 2010 r. PMPG jest istotnym podmiotem na rynku tygodników społeczno-politycznych. W latach 2010/2011 wydawany przez zależną od Emitenta spółkę Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. tygodnik „Wprost” był drugim najlepiej sprzedającym się tygodnikiem społeczno-politycznym, zyskując jednocześnie miano najbardziej opiniotwórczego. 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). Od 2011 r. PMPG funkcjonuje także na rynku czasopism o charakterze gospodarczym, bowiem od września 2011 r. zależna od Emitenta spółka Point Group Business Unit Sp. z o.o. wydaje dwutygodnik „Bloomberg Businessweek Polska”, który jest krajową edycją najbardziej wpływowego czasopisma gospodarczego na świecie tj. „Bloomberg Businessweek”, a jednocześnie jedynym tak nowoczesnym i dynamicznym czasopismem biznesowym na rynku polskim. Wejście PMPG na rynek tygodników społeczno-politycznych oraz czasopism gospodarczych zmieniło pozycję wydawcy i uczyniło z niego konkurenta dla wymienionych wydawców oraz firm wydawniczych i holdingów o podobnej strukturze aktywów.

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.

6.3 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 Grupy na rynku wydawców

Ryzyka finansowe.

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

Grupa Kapitałowa stara się eliminować wpływ ryzyka na działalność operacyjną poprzez ukierunkowanie działań na synergii oraz poprzez stały monitoring zmieniających się czynników zagrożeń. Kluczową rolę odgrywa tu podmiot dominujący Grupy PMPG S.A., pełniący rolę centrali holdingu.

Zarządzanie holdingiem. Zarząd spółki dominującej opracowuje strategię oraz plany finansowe dla całej Grupy łącznie tak, by każdy z podmiotów powiązanych w Grupie odnosił organizacyjnie i produktowo korzyść z pozostawania w niej, co w ostatecznym rozrachunku pozwala na zapewnienie lepszej i bardziej wszechstronnej oferty sprzedażowej klientom i co przekłada się na zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz wyższe przychody. Jednocześnie częste spotkania Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek Grupy zapewniają przepływ informacji oraz sprawniejsze zarządzanie z holdingiem jako całością w celu realizacji wspólnej strategii całej Grupy z poszanowaniem jednostkowych interesów podmiotów powiązanych.

Zmiany makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów. Grupa posiada rozbudowaną sprawozdawczość zarządczą oraz kontrolę kosztów. 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 zarządy spółek oraz managerowie kluczowych działów spółek Grupy otrzymują 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. Grupa określa 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 S.A. oraz Grupa ITI. Jednocześnie bacznie obserwuje konkurencję i jej poczynania, a zebrane spostrzeżenia wykorzystuje do planowania kierunków własnego rozwoju, bieżących zachowań rynkowych i ewentualnych akcji marketingowych. Dodatkowo poczynania innych kluczowych konkurentów w branży niejednokrotnie wskazują lub kreują trendy wśród konsumentów, stały monitoring pozwala więc na odpowiednio wczesną reakcję.

Ryzyka finansowe. Ryzyko finansowe jest istotnym elementem działania rynkowego z uwagi na mogące w pewnych okolicznościach wystąpić ryzyko utraty płynności. Działania Grupy idą w kierunku jego eliminacji. By zminimalizować ryzyko zmiany cen oraz ryzyko kredytowe, Grupa stara się utrzymywać współpracę z kontrahentami długoterminowo, zarówno na bazie zawieranych umów, jak i poprzez dobrą długofalową współpracę i kreowanie wspólnych celów. Grupa monitoruje stan środków pieniężnych dzięki codziennym raportom. Jednocześnie raz w tygodniu raportowany jest do finansowej kadry managerskiej stan należności i zobowiązań, w tym przeterminowanych. Grupa korzysta z kredytu obrotowego, który pozwala na elastyczne gospodarowanie środkami finansowymi.

7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1 Kierunki rozwoju

W 2012 r. PMPG S.A. 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 dwutygodnika „Bloomberg Businessweek Polska”,
- rozwoju kluczowych serwisów Internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu www.wprost.pl,
- rozwoju usług reklamowo-marketingowych z wykorzystaniem nowych technologii oraz synergii pomiędzy tradycyjną reklamą a reklamą w nowych kanałach komunikacji,
- porządkowaniu struktury Grupy Kapitałowej,
- intensyfikacji poszukiwań partnerów branżowych,
- rozbudowie zasobów internetowych.

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.

7.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa finansuje swoje plany inwestycyjne ze środków własnych oraz z kredytu w rachunku bieżącym. 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.

8. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

8.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

8.1.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.897.325,00 (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia 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 okresie od 16 lutego 2012 r. do 16 lutego 2015 r. 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 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote) 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.

8.1.2 Emisje akcji

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

8.1.3 Akcje własne

▪ Nabycie akcji własnych przez Emitenta

W dniu 4 kwietnia 2012 r. Emitent, na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 r., nabył 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) sztuk akcji własnych. Nabycie akcji własnych przez Emitenta nastąpiło na podstawie umowy cywilnoprawnej w transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji własnych wyniosła 1 zł (słownie: jeden złoty), łączna cena nabycia akcji wyniosła 800.000 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych). Emitent dokonał zapłaty za akcje własne w drodze potrącenia z przysługującą Emitentowi wierzytelnością. Nabycie nastąpiło w celu określonym w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 r., to jest zaoferowania akcji do nabycia pracownikom zgodnie z art. 362 § 1 punkt 2) kodeksu spółek handlowych lub w innym celu zgodnie z art. 362 § 1 punkt 8) kodeksu spółek handlowych. Nabyte akcje własne posiadały jednostkową wartość nominalną w wysokości 1 zł (słownie: jeden złoty) oraz łączną wartość nominalną w wysokości 800.000 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych). Nabyte akcje własne reprezentowały 0,77% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniały do wykonywania 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 0,77% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosiła 1.712.892 (słownie: jeden milion siedemset dwanaście tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt dwa), co reprezentowało 1,65% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiadało 1.712.892 (słownie: jeden milion siedemset dwanaście tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt dwa) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 1,65% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

▪ **Zbycie akcji własnych przez Emitenta**

W I półroczu 2012 r. nie miało miejsca zbycie akcji własnych Emitenta.

8.1.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, na dzień 30 czerwca 2012 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy byli:

AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI / LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM / UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI
MICHAŁ M. LISIECKI	63 920 476	61,52%/61,57%
PARRISH MEDIA N.V.	8 326 426	8,01%/8,02%
PIONEER FIO	9 397 975	9,05%/9,05%
JAROSŁAW PACHOWSKI	6 704 000	6,46%/6,46%
POZOSTALI	15 468 148	14,89%/14,90%

Powyższa lista jest aktualna na dzień wysłania niniejszego raportu.

8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie uzyskał informacji o zmianie stanu posiadania akcji PMPG S.A. wśród akcjonariuszy o znaczącym udziale.

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

8.1.6 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.

8.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

8.2.1 Zmiany w obrębie władz Emitenta w I półroczu 2012 r.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W okresie sprawozdawczym nastąpiła natomiast zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Z dniem 20 czerwca 2012 r. zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pan Jarosław Pachowski i w tym też dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Jarosława Kopyta.

8.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2012 r. skład Zarządu Platformy Mediowej Point Group S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki	- Prezes Zarządu
Tomasz Sadowski	- Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2012 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

Tomasz Bieleńowicz	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Gintrowska	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	- Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Kopyt	- Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Chmiel	- Członek Rady Nadzorczej

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

OSOBA ZARZĄDZAJĄCA LUB NADZORUJĄCA	LICZBA AKCJI / LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ
		W KAPITALE ZAKŁADOWYM / UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI
MICHAŁ M. LISIECKI (PREZES ZARZĄDU)	63 920 476	61,52%/61,57%

9. Pozostałe informacje

9.1 Postępowania sądowe i administracyjne

W dniu 26 stycznia 2012 r. zakończyło się rozstrzygnięciem na korzyść Grupy postępowanie sądowe z wniosku Russell J. Harlan i Małgorzaty Nataszy Cimoszewicz przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. Sprawa dotyczyła uznania wyroku sądu zagranicznego - Stanowego Sądu Okręgowego hrabstwa Cook w stanie Illinois z dnia 23 lipca 2009 r., w którym zasądzona została od AWR „WPROST” solidarnie z innymi podmiotami kwota 1 000 000 USD tytułem odszkodowania oraz 4 000 000 USD tytułem zadośćuczynienia na rzecz powodów. W dniu 12 sierpnia 2011 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, iż wyrok Sądu w Illinois nie podlega wykonaniu na terenie Rzeczypospolitej. 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. W dniu 26 stycznia 2012 r. 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.

9.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PMPG za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. przeprowadziła uprawniona do tego firma audytorska Advantim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (03-980), przy ul. Znanieckiego 16/15, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3508. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą, na podstawie uchwały podjętej w dniu 14 czerwca 2012 r. Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa została zawarta w dniu 18 czerwca 2012 r. 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 2012 roku oraz badania sprawozdania finansowego Platformy Mediowej Point Group S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Platformy Mediowej Point Group S.A. za 2012 rok. Zgodnie z umową, podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego otrzymał wynagrodzenie w kwocie 22 tys. złotych plus podatek VAT.

W poprzednim okresie Audytor nie wykonywał usług na rzecz Emitenta.

9.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym:

W dniu 14 sierpnia 2012 r. Emitent, na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 r., nabył 130.000 (słownie: sto trzydzieści tysięcy) sztuk akcji własnych. Nabycie akcji własnych przez Emitenta nastąpiło na podstawie umowy cywilnoprawnej w transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji własnych wyniosła 1 zł (słownie: jeden złoty), łączna cena nabycia akcji wyniosła 130.000 zł (słownie: sto trzydzieści tysięcy złotych). Emitent dokonał zapłaty za akcje własne w drodze potrącenia z przysługującą Emitentowi wierzytelnością. Nabycie nastąpiło w celu określonym w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2010 r., to jest zaoferowania akcji do nabycia pracownikom zgodnie z art. 362 § 1 punkt 2) kodeksu spółek handlowych lub w innym celu zgodnie z art. 362 § 1 punkt 8) kodeksu spółek handlowych. W wyniku nabycia przedmiotowych akcji własnych łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosi, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, 1.842.892 (słownie: jeden milion osiemset

czterdzieści dwa tysiące osiemset dziewięćdziesiąt dwa), reprezentuje 1,77% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiada 1.842.892 (słownie: jeden milion osiemset czterdzieści dwa tysiące osiemset dziewięćdziesiąt dwa) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 1,78% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 14 sierpnia 2012 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie otrzymała podpisany przez spółkę pod firmą BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej pomiędzy AWR Wprost a Bankiem w dniu 10 sierpnia 2011 r. Na podstawie przedmiotowego aneksu do umowy kredytowej strony postanowiły przedłużyć do dnia 8 sierpnia 2013 r. okres, na który Bank udzielił AWR Wprost kredytu w rachunku bieżącym w kwocie w wysokości 4.000.000,00 zł (słownie złotych: cztery miliony). Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom. Emitent informował o zawarciu umowy kredytowej z dnia 10 sierpnia 2011 r. m.in. w skonsolidowanym sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2011.

W dniu 20 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dogał wpisu zmiany w rejestrze przedsiębiorców dotyczącej zmiany umowy zależnej od Emitenta spółki Index Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem było podwyższenie kapitału zakładowego spółki z kwoty 5 tys. zł do kwoty 100 tys. zł, w którym to podwyższonym kapitale zakładowym Emitent objął udziały o wartości nominalnej 45 tys. zł. Po przedmiotowym podwyższeniu kapitału zakładowego Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Index Copernicus sp. z o.o.

W dniu 20 sierpnia 2012 r. Emitent poinformował, że Grupa Kapitałowa PMPG S.A. koncentrować będzie swoją działalność w Internecie na rozwoju kluczowych serwisów Internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami, w tym przede wszystkim na **Wprost.pl**. W ocenie Zarządu Emitenta utrzymywanie kilkunastu niszowych wyspecjalizowanych serwisów z punktu widzenia PMPG S.A. nie ma biznesowego uzasadnienia. Wobec tego pozostałe serwisy i domeny internetowe, w tym na przykład popularny serwis www.machina.pl, zostają wystawione na sprzedaż.

10. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2012-08-29	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	
2012-08-29	TOMASZ SADOWSKI	WICEPREZES ZARZĄDU	