

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
POLSKIEGO TOWARZYSTWA WSPIERANIA
PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.
ZA ROK OBROTOWY 01.01.2012 – 31.12.2012**

2

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Jednostka dominująca - Firma:	Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Piotra Ściegiennego 3, 40-114 Katowice
Telefon:	(+48 32) 20-91-303
Faks:	(+48 32) 20-91-303
Strona internetowa:	www.ptwp.com.pl
NIP:	954-21-99-882
Regon:	273754180
KRS:	0000316388
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS

I.1 Struktura organizacyjna :

Władzami Spółki zgodnie ze statutem są :

- Zarząd
- Rada Nadzorcza
- Walne Zgromadzenie

Zarząd sprawowany jest przez Prezesa – Wojciecha Kuśpika

Skład Rady Nadzorczej spółki Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. ma następujący skład :

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	początek kadencji	koniec kadencji
Piotr Szczeszek - Przewodniczący	26 listopada 2012	25 listopada 2015
Jakub Kajetan Tabor	30 czerwca 2011	29 czerwca 2014
Andrzej Głowacki	26 listopada 2012	25 listopada 2015
Jacek Grzywacz	26 listopada 2012	25 listopada 2015
Tomasz Jakubiak	26 listopada 2012	25 listopada 2015

I.2 Podstawa prawna

PTWP S.A. została utworzona na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

I.3 Sąd Rejestrowy

Postanowienie o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną zostało wydane dnia 13 listopada 2008 r. przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS. Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem 0000316388.

I.4 Czasu trwania Spółki

Czas trwania PTWP S.A. jest nieograniczony.

I.5 Krótki opis historii Spółki i jego Grupy Kapitałowej

Spółka działa w branży wydawniczej od 1995 roku.

PTWP S.A. specjalizuje się w tworzeniu zintegrowanych rozwiązań w obszarze informacji i wiedzy, obejmujących wydawanie magazynów prasowych i specjalistycznych publikacji a także organizację kongresów, konferencji, seminariów i wydarzeń specjalnych.

Miesięcznik Gospodarczy „Nowy Przemysł”, którego Spółka PTWP S.A. jest wydawcą, ukazuje się od 13 lat w nakładzie 15 tys. egzemplarzy. Według badań SMG/KRC jest on drugim miesięcznikiem gospodarczym w kraju i nr 1 w sektorze przemysłowym.

Od ponad siedmiu lat PTWP S.A. wydaje miesięcznik „Rynek Zdrowia” (ukazujący się od stycznia 2005 roku) o nakładzie 15 tys. egzemplarzy, który jest czołowym pismem adresowanym do osób odpowiedzialnych za funkcjonowanie służby zdrowia w Polsce.

We wrześniu 2007 roku został uruchomiony kolejny projekt PTWP S.A. – czasopismo „Rynek Spożywczy”, o nakładzie 10 tys. egzemplarzy, adresowane do uczestników rynku spożywczego.

W związku z rozwojem Internetu oraz pojawiającymi się możliwościami rozwojowymi, w 2008 roku wydzielono ze struktur PTWP S.A. działalność internetową, na skutek czego powstała nowa spółka zależna: PTWP Online sp. z o.o.

Wykorzystując doświadczenia związane z „Nowym Przemysłem” i „Wirtualnym Nowym Przemysłem” PTWP stopniowo rozszerzała swoją działalność o kolejne branże gospodarki i zaczęła specjalizować się w kompleksowych usługach w obszarze informacji i wiedzy dla wybranych branż gospodarki.

W listopadzie 2010 roku PTWP S.A. kupiła pismo dla rolników "Farmer" wraz z serwisami internetowymi farmer.pl oraz giełdarolna.pl. Farmer jest wiceliderem rynku prasy rolniczej w Polsce.

Wg stanu na 31.12.2012 roku PTWP S.A. jest wydawcą Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł, miesięcznika Rynek Zdrowia, miesięcznika Farmer, czasopisma Rynek Spożywczy.

Ponadto PTWP S.A. jest organizatorem spotkań biznesowych i konferencji, na czele z Europejskim Kongresem Gospodarczym - European Economic Congress (EEC), jedną z najbardziej prestiżowych imprez odbywających się w tej części Europy.

I.6 Przedmiot działalności

PTWP S.A. działa na rynku od 1995 roku (wcześniej jako spółka cywilna i spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a od 2008 r. jako spółka akcyjna). Spółka specjalizuje się w tworzeniu zintegrowanych rozwiązań w obszarze informacji i wiedzy dla wybranych branż gospodarki, obejmujących wydawanie magazynów prasowych i specjalistycznych publikacji a także organizację kongresów, konferencji, seminariów i wydarzeń specjalnych.

Od 1999 roku PTWP S.A. wydaje swoje najważniejsze pismo, tj. Miesięcznik Gospodarczy „Nowy Przemysł”, w którym opisywane są między innymi najnowsze światowe trendy w zarządzaniu oraz nowe rozwiązania technologiczne w wiodących branżach przemysłu w Polsce, takich jak: energetyka, górnictwo, hutnictwo, nafta, chemia. W miesięczniku opisywane są również społeczne aspekty strukturalnych przemian w gospodarce, związanych z takimi procesami, jak: restrukturyzacja, europejska konkurencyjność, inwestycje,

innowacyjność. Wiele uwagi poświęcane jest marketingowi, jakości i finansom w przedsiębiorstwach przemysłowych.

Wykorzystując doświadczenia związane z „Nowym Przemysłem” PTWP stopniowo rozszerzała swoją działalność o kolejne branże gospodarki i zaczęła specjalizować się w kompleksowych usługach w obszarze informacji i wiedzy dla wybranych branż gospodarki. Swoją aktywność PTWP realizuje poprzez cztery komplementarne obszary działalności:

- działalność wydawnicza w zakresie mediów drukowanych,
- organizacja konferencji, seminariów i wydarzeń specjalnych (np. kongresów)
- działalność wydawnicza w zakresie portali internetowych (spółka zależna PTWP-Online Sp. z o.o.)
- prowadzenie szkoleń (spółka CKL SA).

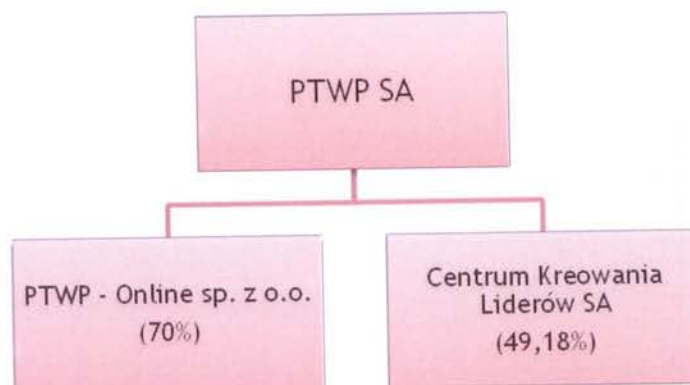
Zgodnie z obecnie obserwowanymi na rynku trendami, klienci coraz częściej poszukują kompleksowej informacji oraz specjalistycznej wiedzy na temat branży, w której działają. Działalność szerokich mediów biznesowych, w tym dzienników, miesięczników oraz portali internetowych nie zaspakaja w pełni ich potrzeb. Na rynku coraz silniejszą pozycję zyskują specjalistyczne portale internetowe, wspomagane poprzez drukowane wydawnictwa specjalistyczne.

PTWP jest wydawcą Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł, miesięcznika Rynek Zdrowia, miesięcznika Farmer, czasopisma Rynek Spożywczy. Ponadto, jest organizatorem spotkań biznesowych i konferencji, na czele z Europejskim Kongresem Gospodarczym - European Economic Congress (EEC), jedną z najbardziej prestiżowych imprez odbywających się w tej części Europy. PTWP realizuje w ciągu roku 35 imprez, m.in. Forum Zmieniamy Polski Przemysł, Forum Rynku Zdrowia, Forum Rynku Spożywczego, Property Forum.

Cechą charakterystyczną Grupy PTWP jest praca z wymagającymi grupami docelowymi, tj. przedstawicielami kadry menedżerskiej średniego i wyższego szczebla, liderami opinii, przedstawicielami władz państwowych i samorządowych.

1.7 Grupa Kapitałowa

Powiązania kapitałowe PTWP S.A. wg stanu na dzień 31.12.2012r.:



Spółka PTWP S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące podmioty:

1) PTWP-Online Sp. z o.o.

Firma: PTWP-Online Sp. z o.o.

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: ul. Piotra Ściegiennego 3, 40-114 Katowice

REGON: 240946381

NIP: 6342687888

KRS: 0000315695

Udział PTWP S.A. w kapitale zakładowym: 70,00% (30% - Socrates Investment S.A.)

Przedmiot działalności: Wydawca specjalistycznych portali biznesowych, m.in. wnp.pl, rynekzdrowia.pl, portalspozywczy.pl, dlahandlu.pl, rynekaptek.pl, propertynews.pl, portalsamorządowy.pl, farmer.pl, gieldarolna.pl. Zasadniczą działalnością spółki jest działalność portali internetowych oraz działalność reklamowa.

2) Centrum Kreowania Liderów S.A.

Firma: Centrum Kreowania Liderów S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: ul. Piotra Ściegiennego 3, 40-114 Katowice

REGON: 011205133

NIP: 5291006428

KRS: 0000183951

Udział PTWP S.A. w kapitale zakładowym: 49,18% (49,18% DGA S.A., 1,64% pozostali)

Przedmiot działalności: Organizator szkoleń biznesowych dla kadry zarządzającej i kierowniczej oraz pracowników przedsiębiorstw, organizacji i administracji.

Dominację PTWP S.A. w stosunku do spółki CKL S.A. wyznacza kryterium kierowania polityką finansową i operacyjną tej jednostki oraz decydującego wpływu na działalność tej spółki, która wynika z faktu, iż zgodnie z § 12 ust. 1 i 2. Statutu Centrum Kreowania Liderów S.A. zarząd tej spółki składa się z dwóch członków - Prezesa i Wiceprezesa, przy czym Prezes Zarządu jest powoływany i odwoływany przez Emitenta, a Wiceprezes Zarządu jest powoływany i odwoływany przez akcjonariusza Doradztwo Gospodarcze DGA S.A., zgodnie natomiast z § 13 ust. 2. Statutu spółki Centrum Kreowania Liderów S.A. w przypadku gdy nie uda się wypracować wspólnej decyzji rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu Centrum Kreowania Liderów S.A. mogą reprezentować spółkę jednoosobowo – Wiceprezes nie ma więc de facto i de iure żadnej możliwości ograniczenia samodzielności Prezesa Zarządu powoływanego przez Emitenta, a co za tym idzie to po stronie Prezesa Zarządu leży głos decydujący w sprawach polityki finansowej i operacyjnej tej spółki).

1.8 Opis zmian, które nastąpiły w roku sprawozdawczym

W roku 2012 nastąpiły zmiany w ramach struktury akcjonariatu PTWP S.A.. Celem tych zmian było przygotowanie organizacji spółki do dalszego rozwoju uwzględniającego potencjalne akwizycje, a także debiut na NewConnect lub Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariat PTWP S.A. na dzień 31.12.2012r.:

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji (%)
1.	Wojciech Kuśpik	58,31%
2.	DGA S.A.	8,42%
3.	Karol Kolouszek	5,70%
4.	Green Source Energy SA	18,56%
5.	Pozostali	4,12%
6.	Akcje własne	4,89%
Razem		100,00%

W ramach całej Grupy Kapitałowej PTWP przeprowadzono szereg zmian wewnętrznych mających na celu lepszą organizację, poprawę efektywności, redukcję kosztów a także przygotowanie spółek do ekspansji rynkowej.

II. OCENA UZYSKANYCH EFEKTÓW

W roku 2012 Spółka PTWP S.A. konsekwentnie rozwijała dotychczasową działalność. Tytuły wydawane przez PTWP są liderami w swoich segmentach:

- Miesięcznik Gospodarczy Nowy Przemysł – drugi miesięcznik gospodarczy w Polsce, numer jeden w sektorze przemysłowym;
- Rynek Zdrowia – czołowe pismo na rynku medycznym, numer jeden wśród zarządzających ochroną zdrowia w Polsce;
- Rynek Spożywczy – główne pismo dla sektora spożywczego;
- Farmer – w czołówce pism dla sektora rolnego w Polsce.

PTWP SA w 2012 roku zorganizowało ok. 35 konferencji (Nowy Przemysł, Rynek Zdrowia, Rynek Spożywczy, Propertynews, Farmer), ilość uczestników przekroczyła 18000 osób. Imprezy PTWP uznane są za najważniejsze w swoich dziedzinach. W 2012 roku PTWP zorganizowało m.in.: Forum Zmieniamy Polski Przemysł, Kongres Nowego Przemysłu, Forum Rynku Zdrowia, Forum Rynku Spożywczego, Property Forum, cykl konferencji Farmera, regionalne konferencje Property czy Rynku Zdrowia. Pierwszy raz organizowaliśmy także konferencję w czeskiej Pradze, w przygotowaniu Słowacja i Węgry.

Po raz piąty PTWP zorganizowało także Europejski Kongres Gospodarczy, jedną z największych tego typu imprez w Europie. Kongres uznano za wielki sukces - 6000 gości, duże zainteresowanie mediów, udział wybitnych osobistości, dobry wynik finansowy imprezy. PTWP potwierdziło swoją pozycję jako największego i najsprawniejszego organizatora konferencji w Polsce.

PTWP SA poprzez swoją spółkę zależną PTWP Online Sp. z o.o. (70% udziałów) konsekwentnie rozwija działalność internetową.

W roku 2012 umocniono tytuł i portal Farmer, które Spółka PTWP S.A. zakupiła od PW Rzeczpospolita - w drodze przetargu.

Miesięcznik Farmer był czołowym pismem na rynku rolniczym w Polsce. Celem PTWP jest zbudowanie silnej pozycji w segmencie rolnym: czasopismo, portal, eventy. W dużej części założone cele udało się zrealizować, zanotowano blisko 40% wzrost przychodów r/r

III. AKTUALNY STAN MAJĄTKOWY, SYTUACJA FINANSOWA I DOCHODOWA

III.1 Wyniki finansowe

Zestawienie podstawowych skonsolidowanych wielkości osiągniętych przez PTWP S.A. w okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011 (tys. zł)	01.01.2012- 31.12.2012 (tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	16 257,9	18 528,5
Koszty działalności operacyjnej	14 132,5	15 955,6
Wynik na sprzedaży	2 125,4	2 572,9
Pozostałe przychody operacyjne	5,0	39,0
Pozostałe koszty operacyjne	58,8	31,2
Wynik na działalności operacyjnej	2 071,6	2 580,7
EBITDA	2 516,8	2 950,0
Przychody finansowe	66,0	64,2
Koszty finansowe	35,5	14,3
Wynik brutto	2 102,1	2 630,6
Podatek dochodowy	443,6	552,8
Wynik netto	1 658,5	2 077,8
Wyszczególnienie	31.12.2011 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)
Aktywa/Pasywa	11 468,4	12 553,6
Aktywa trwałe	8 459,4	8 233,9
Aktywa obrotowe	3 008,9	4 319,7
Kapitał własny – łącznie	9 634,8	11 345,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 833,5	1 208,1
Zobowiązania długoterminowe	36,2	5,5
Zobowiązania krótkoterminowe	1 478,0	925,4
Rozliczenia międzyokresowe	319,6	273,4

III.2 Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Zestawienie podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych osiągniętych przez PTWP S.A. w okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe		
PTWP S.A.	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012
Wskaźniki rentowności		
Wsk.rent. sprzedaży = zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży	13,07%	13,87%
Wsk.rent. operacyjnej = zysk na dział. operacyjnej / przychody ze sprzedaży	12,74%	13,93%
Wsk.rentowności brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży	12,93%	14,20%
Wsk.rentowności netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży	10,20%	11,21%
Wsk.rent. całości kapitałów własnych = zysk netto / kapitał własny ROE	17,21%	18,31%
Wsk.rent. aktywów = zysk netto / majątek ogółem - ROA	14,46%	16,55%
Wskaźniki płynności		
wsk. ogólnej (bieżącej) płynności = majątek obrotowy / zobowiązania bieżące - Current Ratio	2,04	4,67
wsk. szybki = (majątek obrot. - zapasy - krótkot. rozl. międzyokr.) / zobowiązania bieżące - Quick Ratio	1,90	4,61
wsk. gotówkowej płynności = środki pieniężne / zobowiązania bieżące	1,32	3,61
wskaźnik pokrycia = należności handlowe / zobowiązania handlowe	5,77	9,07
kapitał pracujący (majątek ogółem - zobowiązania bieżące)	9990	11628
kapitał pracujący netto (aktywa bieżące - zobowiązania bieżące)	1531	3394
Wskaźniki obrotowości		
wsk. rotacji majątku obrotowego w dniach = majątek obrotowy x ilość dni / przychód ze sprzedaży	67	84
wsk. rotacji zapasów w dniach = zapasy x ilość dni / koszty działalności operacyjnej	0	0
wsk. czasu rozliczenia należności = należności x ilość dni / przychody ze sprzedaży	19	18
wsk. czasu rozliczenia należności handlowych = należności handlowe x ilość dni / przychody ze sprzedaży	15	10
okres spłaty zobowiązań o koszcie zerowym = zobowiązania bez kredytu / koszty działalności operacyjnej	29	18
okres spłaty zobowiązań handlowych = zobowiązania handlowe / koszty działalności operacyjnej	29	13
Wskaźniki zadłużenia		
wskaźnik ogólnego zadłużenia 1 = całość zobowiązań / całość aktywów - Debt Ratio	0,16	0,10
wskaźnik ogólnego zadłużenia 2 = zobowiązania długoterminowe	0,01	0,00

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe		
PTWP S.A.	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.12.2012
/ całość aktywów		
wsk. udziałów kapitałów własnych w finansowaniu majątku = kapitał własny / całość aktywów	0,84	0,90

IV. ISTOTNE ZDARZENIA

W 2012 roku zrealizowano działania związane z przygotowaniem do debiutu na rynku NewConnect GPW. Trwały prace przygotowujące dokument informacyjny.

W ramach przygotowań do debiutu na NewConnect dniu 31 października 2012 r. zostały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały o emisji nie więcej niż 20.000 akcji serii B oraz nie więcej niż 150.000 akcji serii C, przy czym objętych zostało 15.206 akcji B i 86.030 akcji serii C. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na dematerializację akcji Spółki oraz na ubieganie się o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało też zmian Statutu ustalając, że akcje Spółki mogą być akcjami na okaziciela, określając ilość członków Rady Nadzorczej na 5 osób.

W wyniku tych działań w dniu 26 kwietnia 2013 r. Spółka debiutowała na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W 2012 roku została zrealizowana pierwsza część programu motywacyjnego na lata 2012 i 2013 wprowadzonego w Spółce na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 listopada 2011 r. W ramach pierwszej części programu Spółka sprzedała w sierpniu 2012 r. pracownikom i współpracownikom łącznie 20.860 akcji własnych. Tym samym w ramach realizacji pierwszej części programu motywacyjnego Spółka sprzedała 25% z 83.438 akcji własnych nabytych na cele tego programu. W 2013 r. Spółka będzie kontynuować realizację programu motywacyjnego i - wobec realizacji celu finansowego założonego na 2012 rok - po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok planowane jest zbycie na tych samych zasadach pozostałych 62.578 akcji własnych.

Europejski Kongres Gospodarczy

Europejski Kongres Gospodarczy to trzydniowy cykl debat, spotkań i wydarzeń towarzyszących z udziałem 6000 gości z Polski i z zagranicy. W ponad 100 sesjach i dyskusjach bierze co roku udział kilkuset panelistów. Tematyka obejmuje najbardziej istotne kwestie dla rozwoju gospodarczego i społecznego Europy. Wydarzenia Kongresu relacjonuje co roku ok. stu tytułów prasowych i stacji telewizyjnych z Polski i Europy.

V. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

V.1 Ryzyko związane z konkurencją

Rynek, na którym działa PTWP S.A. jest rozdrobniony i charakteryzuje się średnimi barierami wejścia, gdyż o przewadze konkurencyjnej na nim decydują w szczególności kompetencje pracowników oraz tworzone przez nich wartości niematerialne i prawne. Jednocześnie można spodziewać się dalszej konsolidacji rynku w ciągu najbliższych lat wokół najsilniejszych podmiotów, gdyż obserwowanym trendem jest poszerzanie przez podmioty, takie jak PTWP, zakresu oferowanych produktów/usług w celu zapewnienia możliwie najpełniejszej obsługi swoich Klientów. Ponadto zaczyna tworzyć się specjalizacja polegająca na obsłudze określonych branż, co wynika z faktu, że poszczególne branże posiadają charakterystyczne potrzeby informacyjne.

V.2 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży usług

Popyt na usługi oferowane przez spółkę PTWP S.A. charakteryzuje się znaczną sezonowością sprzedaży. Wzmożone zainteresowanie usługami i możliwość efektywniejszego generowania przychodów występuje w I półroczu roku (styczeń – czerwiec) oraz w okresie wrzesień – listopad.

V.3 Ryzyko związane z niezrealizowaniem niektórych elementów strategii założonej przez PTWP S.A.

W celu dalszego umacniania pozycji PTWP S.A. na rynku konieczne jest podjęcie przez jego Grupę Kapitałową szeregu działań, w tym m.in.:

- aktywny udział w procesie przejęć innych podmiotów;
- rozwój organiczny poprzez pozyskiwanie nowych klientów oraz poprzez wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań w ramach prowadzonych obecnie biznesów.

PTWP S.A. nie może jednak zapewnić, że zrealizuje zakładaną na chwilę obecną strategię. Rynek, na którym działa PTWP, podlega zmianom, a ich kierunek i siła uzależnione są od wielu czynników, również czynników niezależnych od Spółki. Dlatego przyszła pozycja, a w efekcie przychody i rentowność, zależne są od zdolności do wypracowania i wdrożenia długofalowej strategii. Podjęcie jakichkolwiek nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność adaptacji do zmieniających się warunków rynkowych może mieć negatywne skutki dla wyników finansowych PTWP S.A. oraz jego Grupy Kapitałowej.

V.4 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie PTWP S.A. na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim oprocentowania lokat bankowych a w przyszłości może być związane z oprocentowaniem krótkoterminowych kredytów bankowych lub kredytów inwestycyjnych (Spółka nie wyklucza, iż rozwój jego Grupy Kapitałowej może wymagać wsparcia finansowania w formie kredytów bankowych lub obligacji).

Wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, PTWP S.A. nie stwierdza istotnych zmian wrażliwości wyniku finansowego na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych, jednak należy mieć na uwadze iż niewłaściwa ocena tego ryzyka przez Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej wyniki działalności.

V.5 Ryzyko związane z płynnością

PTWP S.A. monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, co na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu jest realizowane głównie z wykorzystaniem własnych środków finansowych.

V.6 Ryzyko związane z otoczeniem ekonomicznym

Działalność PTWP S.A. i jego Grupy Kapitałowej oraz realizacja założonych przez nich celów jest w dużym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, na którą PTWP nie ma wpływu. Do czynników makroekonomicznych mających bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PTWP S.A. należą w szczególności: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i fiskalna państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw. Zarówno PTWP S.A., jak i jego podmioty zależne działają na rynku reklamowym, na którym popyt na usługi oferowane przez Grupę Kapitałową PTWP, zależy od skłonności przedsiębiorstw do inwestowania oraz dostępu do kapitału, która to dostępność zależy od czynników wymienionych powyżej.

V.7 Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki PTWP S.A. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znaczące.

VI. ANALIZA PRAWIDŁOWOŚCI ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

Zarząd Spółki PTWP S.A. nie stwierdza żadnych nieprawidłowości w działalności Spółki. Wszystkie wymagane prawem czynności zostały zgodnie z wiedzą i należytą starannością wykonane.

VII. PRZYSZŁOŚĆ SPÓŁKI

Plany zarządu PTWP S.A. na rok 2013:

1. Umocnienie pozycji rynkowej PTWP w ramach dotychczasowych działalności:
 - Miesięcznik Gospodarczy Nowy Przemysł
 - Rynek Zdrowia
 - Rynek Spożywczy
 - Farmer
 - konferencje, imprezy
2. Europejski Kongres Gospodarczy – konsekwentny rozwój jako największej tego typu imprezy w Europie Centralnej.
3. Szczególny nacisk na rozwój projektów internetowych (w ramach PTWP Online), zwiększenie skali działalności, poprawienie rentowności, uruchomienie nowych portali.
4. Rozwój i ekspansja w segmentach rynku ocenianych jako szczególnie rozwojowe dla PTWP m.in.
 - rolnictwo – Farmer
 - nieruchomości – Propertynews.pl
5. Wszystkie działania rozwojowe związane z zwiększeniem skali działalności powinny być realizowane w sposób kontrolowany, uwzględniający zasoby kapitałowe spółki.
6. Zarząd PTWP będzie równocześnie intensywnie poszukiwał nowych możliwości rozwojowych, w tym w oparciu o akwizycję.
7. Prognozowane wyniki finansowe jednostkowe na 2013 rok przedstawiają się następująco :

Przychody ze sprzedaży	19 mln
Zysk netto	2,5 mln

VIII. ZAKOŃCZENIE

Kontynuacja działalności PTWP S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia zakończenia roku bilansowego nie jest zagrożona.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja
11.06.2013 r	Wojciech Kuśpik	Prezes Zarządu

Podpis

