



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

SPÓŁKI POD FIRMĄ

ORLE PIÓRO SP. Z O.O.

Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (DALEJ JAKO SPÓŁKA)

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2023 ROKU

Warszawa, dnia 6 marca 2024 roku



I. Informacje ogólne o Spółce

Nazwa (firma) Spółki: Orle Pióro Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: Aleje Jerozolimskie 212, 02-486 Warszawa

NIP: 7010063425

REGON: 140925749

KRS: 0000279301

Telefon: +48223475000

Fax: +48223475001

Email: repcja@pmpg.pl

II. Opis działalności Spółki

W okresie sprawozdawczym głównym przedmiotem działalności Spółki była działalność wydawnicza. Spółka jest wydawcą tygodnika „Do Rzeczy” – jednego z najpopularniejszych tygodników opinii w Polsce, miesięcznika „Historia Do Rzeczy” oraz serwisu internetowego www.dorzeczy.pl.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**.

Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o. Jest pismem konserwatywno-liberalnym,



które ma być wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” piszą m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabryel, Cezary Gmyz.



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

III. Organy Spółki

1. Zarząd

Przez cały okres sprawozdawczy Zarząd Spółki składał się z następujących członków:

- a) Funkcję Prezesa Zarządu pełniła Katarzyna Gintrowska.
- b) Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełnił Paweł Lisicki.

2. Rada Nadzorcza

Na początku okresu sprawozdawczego skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) Michał Lisiecki, 2) Tomasz Kaźmierowski, 3) Piotr Piaszczyk.

W dniu 6 lipca 2023 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki odwołało z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Kaźmierowskiego oraz powołało do pełnienia tej funkcji Sławomira Siwka.



Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

1) Michał Lisiecki, 2) Sławomir Siwek, 3) Piotr Piaszczyk.

3. Zgromadzenie Wspólników

Kapitał zakładowy Spółki w wysokości 100 000,00 zł dzieli się na 1000 równych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

W okresie sprawozdawczym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty 50 000,00 zł do kwoty 100 000,00 zł na skutek zwiększenia wartości nominalnej każdego udziału z kwoty 50,00 zł do kwoty 100,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane ze środków własnych Spółki.

Na koniec okresu sprawozdawczego tj. w dniu 31 grudnia 2023 roku wspólnikami Spółki byli:

1) PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie posiadająca 810 udziałów Spółki, stanowiących 81 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i 81 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 2) Paweł Lisicki posiadający 60 udziałów Spółki, stanowiących 6 % udziału w kapitale zakładowym i 6 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 3) Piotr Gabryel posiadający 24 udziały Spółki, stanowiące 2,4 % udziału w kapitale zakładowym i 2,4 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 4) Rafał Ziemkiewicz posiadający 24 udziały Spółki, stanowiące 2,4 % udziału w kapitale zakładowym i 2,4 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 5) Andrzej Horubała posiadający 14 udziałów Spółki, stanowiących 1,4 % udziału w kapitale zakładowym i 1,4 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 6) Piotr Gociek posiadający 14 udziałów Spółki, stanowiących 1,4 % udziału w kapitale zakładowym i 1,4 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 7) Cezary Gmyz posiadający 14 udziałów Spółki, stanowiących 1,4 % udziału w kapitale zakładowym i 1,4 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 8) Piotr Zychowicz posiadający 10 udziałów Spółki, stanowiących 1 % udziału w kapitale zakładowym i 1 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 9) Piotr Gursztyn



posiadający 10 udziałów Spółki, stanowiących 1 % udziału w kapitale zakładowym i 1 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 10) Jacek Przybylski posiadający 10 udziałów Spółki, stanowiących 1 % udziału w kapitale zakładowym i 1 % udziału w ogólnej liczbie głosów, 11) Piotr Semka posiadający 10 udziałów Spółki, stanowiących 1 % udziału w kapitale zakładowym i 1 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

W roku obrotowym 2023 nie zaszły zmiany w strukturze własnościowej Spółki.

IV. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki

W roku 2023 na działalność Spółki miały wpływ następujące istotne wydarzenia:

- W roku 2023 Spółka kontynuowała strategię rozwoju serwisu internetowego dorzeczy.pl. Portal znajdował się w zestawieniach największych serwisów informacyjno-publicystycznych. W samym grudniu 2023 roku portal odwiedziło ponad 4,7 mln użytkowników, co było rekordowym wynikiem w jego historii.
- Tygodnik "Do Rzeczy" znalazł się na trzecim miejscu rankingu najbardziej opiniotwórczych tygodników i dwutygodników 2023 roku w Polsce, który sporządzony został przez Instytut Monitorowania Mediów.
- W dniu 25 sierpnia 2023 roku kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty 50 000,00 zł do kwoty 100 000,00 zł na skutek zwiększenia wartości nominalnej każdego udziału z kwoty 50,00 zł do kwoty 100,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane ze środków własnych Spółki.

V. Planowany rozwój Spółki

W roku obrotowym 2024 Spółka będzie koncentrować swoje działania na dalszym rozwoju serwisów internetowych i oferty cyfrowej. Szczególnie istotne dla Spółki jest dalsze zwiększanie zasięgu i oglądalności serwisów internetowych. Spółka w dalszym ciągu



wprowadzać będzie nowe rozwiązania technologiczne w zakresie udostępniania treści w serwisie internetowym, a nadto chciałaby rozpocząć prace nad nowymi kanałami dystrybucji treści.

Spółka skupi swoje działania także na ofercie eventowej.

Spółka planuje podjąć działania mające na celu osiągnięcie pozytywnego wyniku finansowego poprzez m.in. 1) zwiększenie sprzedaży egzemplarzowej ww. czasopism, 2) zwiększenie sprzedaży reklamowej ww. czasopism, 3) dotarcie do nowych grup czytelników.

VI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła w okresie sprawozdawczym działań w dziedzinie badań i rozwoju.

VII. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

Czynniki ogólnogospodarcze

Okres sprawozdawczy był kolejnym trudnym okresem dla większości przedsiębiorców w Polsce. Wzrost gospodarczy wg. miernika PKB wyniósł zaledwie ok. 0,2% w stosunku do roku 2022, który charakteryzował się wzrostem 5,3% (po korekcie) w stosunku do roku 2021. Dane za rok 2023 wskazują, że sytuacja gospodarcza w Polsce była najgorsza od 20 lat. Rok 2023 zdominowały niepewność, wysokie stopy procentowe oraz wysoka inflacja.

Prognozy wskazują, że w całym 2024 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie ok. 3%. Inflacja ma wynieść w tym samym okresie ok. 5%. Dane te wskazują, że rok 2024 przyniesie ożywienie gospodarcze.

Szacuje się (*szacunki sporządzone przez Publicis Groupe*), że w okresie sprawozdawczym rynek reklamy w Polsce wzrósł o ok. 7% w stosunku do roku 2022. Jest to wynik dobry biorąc pod uwagę sytuację gospodarczą. Całkowita wartość rynku reklamy wyniosła w roku 2023 około 12 mld PLN. Wzrost wydatków na reklamę odnotowano we wszystkich typach mediów poza magazynami. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. w segmencie rynku na którym



działa Spółka, wzrosła w 2023 roku o około 8,6%. Jest to segment, który jest największym segmentem pod kątem wydatków reklamowych i, który nieprzerwanie od wielu lat rośnie.

Według prognoz rynku reklamy na rok 2024, szacuje się wzrost rynku o ok. 7%.

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

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

Czynniki branżowe

Spółka działa na rynku ogólnopolskich tygodników opinii i internetowych serwisów informacyjnych, który jest rynkiem wąskim.

Spółka narażona jest na ryzyka związane z branżą wydawniczą w szczególności ryzyko konkurencji, ryzyko cenowe, ryzyko związane z kierunkiem rozwoju mediów i branży w ogóle, ryzyko związane ze zmianą pozycjonowania oferty Spółki, ryzyko związane z procesami sądowymi, ryzyko kadrowe, ryzyko związane z krótkim okresem działalności w zakresie wydawania czasopism.

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



Rynek mediów jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym bowiem musi dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez bardzo szybko rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest ryzyko dla działalności Spółki. Zauważalny jest spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa, czasopisma) na rzecz Internetu. W latach 2020 i 2021, na skutek pandemii Koronawirusa, zmaterializowało się ryzyko związane ze spadkiem czytelnictwa. Skutki odczuli niemalże wszyscy wydawcy prasy. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane jest tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne.

Ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów.

Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Spółkę przestaną być atrakcyjne w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumenckich. Obserwowane są nagłe zmiany zapotrzebowania na pewne produkty lub usługi będące wypadkiem zdarzeń niezależnych od podmiotów je oferujących, a spowodowane nasyceniem konsumentów oraz dużą konkurencją i dostępnością ofert.

Ryzyko związane z silną konkurencją na rynku mediów oraz ze zmianą pozycjonowania Spółki na rynku wydawców

Spółka dostrzega zagrożenie związane z konkurencją na rynku mediów. Głównymi konkurentami Spółki są duże i doświadczone przedsiębiorstwa o znacznych możliwościach kapitałowych. Oferowane przez konkurencję produkty mogą stać się, w przypadku podjęcia długotrwałej walki konkurencyjnej, produktami bardziej dostępnymi, ciekawszymi oraz tańszymi aniżeli produkty oferowane przez Spółkę. Spowodować to może zmianę pozycjonowania Spółki na rynku wydawniczym.

Ryzyko związane z zatrudnieniem.



Rynek wydawniczy oraz rynek reklamy, na których funkcjonuje Spółka charakteryzują się dynamizmem, w tym w także w zakresie zmian kadrowych w redakcjach i działach je obsługujących. Istnieje więc stałe ryzyko odpływu pracowników, w tym w szczególności zajmujących kluczowe stanowiska do podmiotów konkurencyjnych. Spółka stara się być stale przygotowana na wystąpienie problemów związanych z kadrą.

Ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Spółki:

- konkurencja – na rynku reklamowym w Polsce działa wiele firm konkurujących ze sobą zarówno pod względem cen, jak i zakresem oferty, co powoduje presję na ceny usług reklamowych.
- kondycja ekonomiczna rynku w Polsce i na świecie – rozwój gospodarczy stymuluje wzrost zainteresowania użytkowników i czytelników treściami oraz wzrost skłonności do wydatków na reklamę.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi.

Spółka zwraca uwagę na potencjalne ryzyko dla działalności Spółki związane z możliwością występowania z roszczeniami przeciwko Spółce z tytułu naruszenia dóbr osobistych w publikacjach prasowych.

VIII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki



Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2023 trwający od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zawiera:

- 1) **Bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku, który po stronie aktywów i pasywów **wykazuje sumę 4 892 499,49 zł**;
- 2) **Rachunek zysków i strat** za rok obrotowy od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku **wykazujący przychody netto ze sprzedaży w wysokości 15 399 916,01 zł**;
- 3) **Rachunek zysków i strat** za rok obrotowy od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku **wykazujący zysk netto w wysokości 151 534,23 zł**.

Wyniki finansowe

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2023	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31. 12. 2022
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	15 399 916	14 771 159
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	251 748	201 039
ZYSK(STRATA) BRUTTO	210 178	(159 274)
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	151 534	(229 337)

W roku obrotowym 2023 Spółka osiągnęła wyższe o ok. 4,3% przychody niż w roku 2022, co było wynikiem m.in. lepszej sprzedaży egzemplarzowej i reklamowej. Odpowiednio wyższe okazały się jednak również koszty działalności. W szczególności Spółka odnotowała wzrost kosztów usług i wynagrodzeń.

W konsekwencji rok obrotowy 2023 zakończył się osiągnięciem przez Spółkę zysku netto w wysokości 151 534 zł w porównaniu do straty netto w kwocie 229 337 zł poniesionej w roku 2022.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Podstawową pozycją aktywów Spółki są aktywa obrotowe – środki pieniężne oraz należności krótkoterminowe od podmiotów pozostałych. Należności krótkoterminowe wynikają z faktu,

iż Spółka prowadzi sprzedaż powierzchni reklamowej oraz sprzedaż czasopism do kolporterów z odroczonym terminem płatności.

Największą pozycją pasywów Spółki są kapitał własny i zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek niepowiązanych. Na wysokość kapitału własnego największy wpływ ma kapitał zapasowy utworzony z zysków uzyskanych w latach poprzednich, które zgromadzenie wspólników Spółki zdecydowało się pozostawić w Spółce. Największą pozycją wśród zobowiązań są zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów niepowiązanych, i wynikają głównie z tytułu zakupu papieru i usług związanych z wydawaniem czasopisma.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 GRUDNIA 2023	31 GRUDNIA 2022
AKTYWA	4 892 499	4 977 192
AKTYWA TRWAŁE	40 725	47 971
AKTYWA OBROTOWE	4 851 775	4 929 221
PASYWA	4 892 499	4 977 192
KAPITAŁ WŁASNY	2 390 022	2 238 488
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	0	0
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 640 101	2 009 384

Zarząd ocenia, że aktualna sytuacja finansowa Spółki jest dobra. Spółka osiągnęła w minionym roku wzrost przychodów, a także wypracowała zysk. Spółka stale rozwija swoje produkty, w szczególności serwis internetowy, który z roku na rok przyciąga coraz więcej użytkowników. Spółka posiadała na koniec okresu sprawozdawczego środki pieniężne gwarantujące stabilność oraz możliwość dalszego rozwoju w roku 2024.

W ocenie Zarządu sytuacja Spółki powinna ulec polepszeniu w 2024 roku i Spółka powinna ponownie osiągnąć wynik dodatni.

Nabycie udziałów własnych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała nabycia udziałów własnych Spółki.

Posiadanie przez Spółkę oddziały

Spółka nie posiada oddziałów.

Ryzyka i zarządzanie ryzykiem w zakresie instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zaangażowana była w następujące instrumenty finansowe:

Po stronie należności:

RODZAJ INSTRUMENTU FINANSOWEGO	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKU BANKOWYM	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG OD JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH
WARTOŚĆ w PLN	2 267 749,82	173 778,59	1 704 276,79

Po stronie zobowiązań:

RODZAJ INSTRUMENTU FINANSOWEGO	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG WOBEC JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE WOBEC JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
WARTOŚĆ w PLN	404 078,58	1 236 022,58

W okresie sprawozdawczym Spółka nie była zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyka związane z instrumentami finansowymi

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych
- utraty płynności finansowej

Ryzyko kredytowe – jest to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy jedna ze stron kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami i zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług oraz inwestycjami w dłużne papiery wartościowe.

Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Niebezpieczeństwo wystąpienia sytuacji, w której kontrahent nie ureguluje zobowiązania wiążą się z obowiązkiem utworzenia odpisu na należności.

Spółka okresowo utrzymuje odpisy na należności, co świadczy o występowaniu ryzyka niezaspokojenia należności.

Spółka utrzymuje należności od podmiotów, których kondycja finansowa jest Spółce znana i jest stabilna. Największymi zewnętrznymi odbiorcami towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy. Spółka stara się aby udział wartości transakcji z żadnym odbiorcą nie był znaczący w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem. W konsekwencji, ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone ze względu na dywersyfikację klientów.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności finansowej – jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych, a w konsekwencji także ryzyko utraty możliwości spełnienia zobowiązań finansowych w ogóle. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na



zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Spółka utrzymuje nadwyżkę płynnych aktywów nad zobowiązaniami stąd ryzyko utraty płynności jest minimalne.

Zarządzanie ryzykiem w zakresie instrumentów finansowych

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności. W celu minimalizacji tych ryzyk, Spółka utrzymuje środki pieniężne na bezpiecznym poziomie umożliwiającym obsługę bieżących zobowiązań. Spółka utrzymuje również znaczącą nadwyżkę płynnych aktywów nad zobowiązaniami. Ponadto, Spółka ściśle współpracuje ze spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej, której częścią jest Spółka, w celu wspomagania bieżącego zarządzania płynnością.

Warszawa, dnia 6 marca 2024 roku



Katarzyna Gintrowska
Prezes Zarządu

Paweł Lisicki
Wiceprezes Zarządu