



OPINIA

wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

PMPG Polskie Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2014 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2015 roku

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PMPG Polskie Media S.A.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Al. Jerozolimskie 212, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz noty do sprawozdania finansowego.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności odpowiada Zarząd Spółki. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. , poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone prawidłowo.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) Krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,

- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd dnia 19 marca 2015 roku zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Do dnia wydania opinii uchwała Walnego Zgromadzenia nie została podjęta.

Sprawozdanie z działalności Spółki sporządzone przez Zarząd PMPG Polskie Media S.A. uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości i w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Bożena Pawłowska-Krawczyk

**Biegły Rewident
Nr 11702**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**

**Biegły Rewident
Nr 2581
w imieniu
Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku



RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

PMPG Polskie Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2014 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2015 roku

| | |
|--|-----------|
| <i>Część ogólna raportu</i> | 3 |
| I. Informacje wstępne | 3 |
| II. Podstawowe informacje o działalności Spółki | 4 |
| III. Pozostałe informacje | 6 |
| <i>Część analityczna raportu</i> | 8 |
| I. Analiza finansowa Spółki | 8 |
| <i>Część szczegółowa raportu</i> | 14 |
| I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej | 14 |
| II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego | 15 |
| III. Zdarzenia po dacie bilansu | 15 |
| IV. Noty do sprawozdania finansowego | 16 |
| V. Sprawozdanie z działalności Spółki | 16 |
| VI. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 16 |
| VII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 16 |
| VIII. Wycena | 16 |
| IX. Prezentacja | 16 |
| X. Zgodność z przepisami prawa | 16 |

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 01.07.2014 roku, zawartej pomiędzy PMPG Polskie Media S.A. a firmą Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej.
2. Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **27 350 tys. złotych**; (słownie: *dwadzieścia siedem milionów trzysta pięćdziesiąt tys. złotych*)
 - 2) rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie **602 tys. złotych** oraz całkowite dochody w kwocie **602 tys. złotych** (słownie: *sześćset dwa tys. złotych*);
 - 3) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **59 tys. złotych** (słownie: *pięćdziesiąt dziewięć tys. złotych*);
 - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **481 tys. złotych** (słownie: *czteryście osiemdziesiąt jeden tys. złotych*);
 - 5) noty do sprawozdania finansowego.

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 19 marca 2015 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o niezastąpieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Bożena Pawłowska-Krawczyk biegły rewident nr ew. 11702. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Al.

Jerozolimskie 212, w okresie od 9 lutego do 19 marca 2015 roku. Biegły rewident jest niezależny od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.

8. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. PMPG Polskie Media S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks S polek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Al. Jerozolimskie 212.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, w Kancelarii Notarialnej Elżbieta Brudnicka w dniu 31 sierpnia 1994 roku (rep. A 3930/94). Ostatniej zmiany Statutu Spółki dokonano 13 listopada 2014 roku, aktem notarialnym rep. A nr 4366/2014.
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 9 października 2001 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 51017. Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 10 grudnia 2014 roku.
4. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 5210088831 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 010768408.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował głównie:
 - 73, 12, B, Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;
 - 73, 12, C, Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet);
 - 73, 12, D, Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 103 897 tys. złotych i dzielił się na 10 381 702 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. W dniu 28 października 2014 roku nastąpiło obniżenie wysokości kapitału zakładowego z kwoty 103 897 325 zł do kwoty 103 897 320 zł na skutek umorzenia 5 akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł każda. W tym samym dniu nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji z kwoty 1 złoty każda na kwotę 10 złotych każda na skutek scalenia akcji w stosunku 10:1. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 11 442 tys. złotych.

W dniu 31.12.2014 roku akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

| Akcyonariusze | Liczba akcji / głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki | Udział w kapitale zakładowym | Udział w liczbie głosów na WZ* |
|--------------------|---|------------------------------|--------------------------------|
| Michał Lisiecki | 6 405 636 | 61,66% | 61,70% |
| Jarosław Pachowski | 670 400 | 6,46% | 6,46% |
| Parrish Media N.V. | 521 483 | 5,02% | 5,02% |
| Pozostali | 2 784 183 | 26,80% | 26,82% |
| w tym akcje własne | 77 876 | 0,67% | 0,67% |

* Różnica w udziale procentowym w kapitale zakładowym i liczbie głosów wynika z różnicy pomiędzy wysokością kapitału zakładowego tj. 103 897 320, a ilością składających się na kapitał zakładowy akcji tj. 10 381 702 po scaleniu, o łącznej wartości nominalnej 103 817 020.

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu wchodził:

| Nazwisko i imię | Funkcja |
|--------------------|--------------------|
| Michał M. Lisiecki | Prezes Zarządu |
| Tomasz Sadowski | Wiceprezes Zarządu |

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2014 roku przedstawiał się następująco:

| Nazwisko i imię | Funkcja |
|----------------------|------------------------------------|
| Tomasz Bielanowicz | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Katarzyna Gintrowska | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| Andrzej Chmiel | |
| Jarosław Pachowski | |
| Mariusz Pawlak | |

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

9. Badana Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:
- AWR Wprost Sp. z o.o.
 - Nano Marketing Sp. z o.o.
 - Distribution Point Group Sp. z o.o.
 - Orle Pióro Sp. z o.o.
 - Media Works Print Sp. z o.o.
 - New Media Point Group Sp. z o.o.
 - Index Copernicus Sp. z o.o.
 - Film Point Group Sp. z o.o.
 - One Group Sp. z o.o.
 - Bluetooth and Marketing Services Sp. z o.o. w likwidacji
 - Gretix Sp. z o.o. w likwidacji;
 - Moneyzoom S.A.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Advantim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 3508. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń z dodatkowymi objaśnieniami następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż w nocie 6.3.2 informacji dodatkowej do załączonego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił aktualną sytuację finansową Spółki i zwrócił uwagę, że istnieje niepewność związana z możliwością zapewnienia jej bieżącej płynności. Jak opisano w załączonym sprawozdaniu finansowym, na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe Spółki przewyższały jej aktywa krótkoterminowe. Zarząd Spółki poinformował też o działaniach podjętych w celu zapobieżenia zidentyfikowanym ryzykom.

Jak opisano w załączonym sprawozdaniu finansowym, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym, zgodnie z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Do dnia wdania niniejszego raportu, takie Zgromadzenie nie zostało zwołane.

Opisane powyżej fakty oraz inne zagadnienia przedstawione w nocie 6.3.2 informacji dodatkowej do załączonego sprawozdania finansowego mogą wskazywać, że istnieje niepewność, co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zgodnie z informacją przedstawioną w nocie 6.3.2 informacji dodatkowej do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki zidentyfikował i podjął szereg działań w obszarze płynności finansowej oraz rentowności, które zmierzają do pokrycia planowanego deficytu środków pieniężnych oraz dalszej poprawy rentowności i w rezultacie kontynuacji działalności Spółki w niezmińszonym istotnie zakresie w okresie przynajmniej 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku.

W związku z powyższym, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować swojej działalności.”

2. Działalność Spółki w 2013 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 5 881 tys. złotych.
3. W dniu 21 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 4 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2013 rok a w dniu 21 maja 2014 roku uchwałą nr 7 zdecydowało o przeznaczeniu wypracowanego zysku netto (w kwocie 5 881 tys. złotych) w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 lipca 2014 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2013 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2014.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2014 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.

7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

**Ogólna analiza sprawozdania finansowego
 Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

| AKTYWA | 31.12.2014 | % sumy bilansowej | 31.12.2013 | % sumy bilansowej | 31.12.2012 | % sumy bilansowej |
|--|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| A. Aktywa trwałe | | | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 205 | 1 | 803 | 3 | 984 | 5 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 3 479 | 13 | 3 479 | 15 | 917 | 4 |
| Wartości niematerialne | 20 | 0 | 22 | 0 | 611 | 3 |
| Aktywa finansowe | 13 181 | 48 | 11 580 | 48 | 10 972 | 53 |
| Inne Inwestycje długoterminowe | 100 | 0 | 100 | 1 | 100 | 1 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 771 | 3 | 748 | 3 | 275 | 1 |
| | 17 756 | 65 | 16 732 | 70 | 13 859 | 67 |
| B. Aktywa obrotowe | | | | | | |
| Zapasy | 116 | 0 | 119 | 0 | 149 | 1 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 3 506 | 13 | 5 481 | 23 | 4 601 | 22 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 43 | 0 | 82 | 0 | 81 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 503 | 2 | 562 | 2 | 205 | 1 |
| Aktywa finansowe | 5 426 | 20 | 1 083 | 5 | 1 767 | 9 |
| | 9 594 | 35 | 7 327 | 30 | 6 803 | 33 |
| SUMA AKTYWÓW | 27 350 | 100 | 24 059 | 100 | 20 662 | 100 |

| PASYWA | 31.12.2014 | % sumy bilansowej | 31.12.2013 | % sumy bilansowej | 31.12.2012 | % sumy bilansowej |
|--|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Kapitał własny | | | | | | |
| Kapitał podstawowy | 103 897 | 380 | 103 897 | 432 | 103 897 | 503 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | -67 971 | -249 | -67 971 | -282 | -67 971 | -329 |
| Akcje własne | -730 | -3 | -609 | -3 | -2 475 | -12 |
| Kapitał zapasowy | 9 023 | 33 | 9 023 | 38 | 10 602 | 51 |
| Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty | -33 379 | -122 | -39 260 | -163 | -29 621 | -143 |
| Wynik za okres sprawozdawczy | 602 | 3 | 5 881 | 24 | -9 639 | -47 |
| | 11 442 | 42 | 10 961 | 46 | 4 793 | 23 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | | | |
| Zobowiązania finansowe | 3 169 | 12 | 2 254 | 9 | 2 023 | 10 |
| Rezerwy | | | | | | |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 630 | 2 | 514 | 2 | 89 | 0 |
| | 3 799 | 14 | 2 768 | 11 | 2 112 | 10 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 10 749 | 39 | 9 651 | 40 | 12 475 | 61 |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek | | | | | 179 | 1 |
| Zobowiązania finansowe | 357 | 1 | | | 14 | 0 |
| Rezerwy | 500 | 2 | | | | |
| Rozliczenia międzyokresowe | 503 | 2 | 679 | 3 | 1 089 | 5 |
| | 12 109 | 44 | 10 330 | 43 | 13 757 | 67 |
| SUMA PASYWÓW | 27 350 | 100 | 24 059 | 100 | 20 662 | 100 |

| Rachunek Zysków i Strat | 01.01.2014- 31.12.2014 | Przyrost 2014/2013 | 01.01.2013- 31.12.2013 | Przyrost 2013/2012 | 01.01.2012- 31.12.2012 |
|--|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży towarów i produktów | 25 376 | 11% | 22 866 | 13% | 20 189 |
| Koszty własny sprzedaży | 12 033 | -14% | 13 980 | 13% | 12 365 |
| Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży | 13 343 | 50% | 8 886 | 14% | 7 824 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 536 | -91% | 6 080 | 2423% | 241 |
| Koszty sprzedaży | 5 832 | | 3 575 | | 3 627 |
| Koszty ogólnego zarządu | 4 565 | -4% | 4 752 | -11% | 5 328 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 578 | 214% | 502 | -83% | 2 925 |
| Przychody finansowe | 5 237 | 956% | 496 | 18% | 422 |
| Koszty finansowe | 6 446 | 706% | 800 | -87% | 6 216 |
| Zysk (strata) brutto | 695 | -88% | 5 833 | -161% | -9 609 |
| Podatek dochodowy | 93 | -294% | -48 | -260% | 30 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej | 602 | -90% | 5 881 | -161% | -9 639 |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | 602 | -90% | 5 881 | -161% | -9 639 |
| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | | | | | |
| | 01.01.2014- 31.12.2014 | Przyrost 2014/2013 | 01.01.2013- 31.12.2013 | Przyrost 2013/2012 | 01.01.2012- 31.12.2012 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej Składniki całkowitych dochodów | 602 | -90% | 5 881 | -161% | -9 639 |
| SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 602 | -90% | 5 881 | -161% | -9 639 |

Wybrane wskaźniki finansowe

WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WERSJI KALKULACYJNEJ (bez uwzględnienia wpływu inflacji)

| | | 2014 | 2013 | 2012 | |
|----------|---|--------|--------|--------|---|
| A | EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI | | | | |
| | Rentowność działalności podstawowej | | | | |
| | zysk/ (strata) brutto ze sprzedaży x 100% | | | | |
| | przychody ze sprzedaży towarów i produktów | 52,6% | 38,9% | 38,8% | |
| | Rentowność majątku (ROA) | | | | |
| | zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100% | | | | |
| | średni stan aktywów | 2,3% | 26,3% | X | |
| | Rentowność kapitału własnego (ROE) | | | | |
| | zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100% | | | | |
| | średni stan kapitału własnego | 5,4% | 74,7% | X | |
| | Rentowność netto sprzedaży | | | | |
| | zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100% | | | | |
| | przychody ze sprzedaży towarów i produktów | 2,4% | 25,7% | -47,7% | |
| | Rentowność brutto sprzedaży | | | | |
| | zysk (strata) brutto x 100% | | | | |
| | przychody ze sprzedaży towarów i produktów | 2,7% | 25,5% | -47,6% | |
| | Szybkość obrotu należności | | | | |
| | średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni | | | | |
| | przychody ze sprzedaży towarów i produktów | dni | 52 | 69 | X |
| | Szybkość obrotu zapasów | | | | |
| | średni stan zapasów x 360 dni | | | | |
| | koszt własny sprzedaży | dni | 4 | 3 | X |
| | Szybkość obrotu zobowiązań | | | | |
| | średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni | | | | |
| | koszt własny sprzedaży | dni | 257 | 248 | X |
| B | FINANSOWANIE | | | | |
| | Wskaźnik zadłużenia | | | | |
| | zobowiązania ogółem x 100% | | | | |
| | aktywa | 58,2% | 54,4% | 76,8% | |
| | Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | | | | |
| | zobowiązania długoterminowe x 100% | | | | |
| | aktywa | 13,9% | 11,5% | 10,2% | |
| | Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | | | | |
| | zobowiązania ogółem x 100% | | | | |
| | kapitał własny | 139,0% | 119,5% | 331,1% | |
| | Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego | | | | |
| | zobowiązania długoterminowe x 100% | | | | |
| | kapitał własny | 33,2% | 25,3% | 44,1% | |

| | | | | |
|---|--|-------|-------|-------|
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym | | | | |
| kapitał własny x 100% | | | | |
| aktywa trwałe | | 64,4% | 65,5% | 34,6% |
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100% | | | | |
| aktywa trwałe | | 85,8% | 82,1% | 49,8% |
| Płynność I | | | | |
| aktywa obrotowe ogółem | | | | |
| zobowiązania krótkoterminowe | | 0,79 | 0,71 | 0,49 |
| Płynność II | | | | |
| aktywa obrotowe - zapasy | | | | |
| zobowiązania krótkoterminowe | | 0,78 | 0,70 | 0,48 |
| Płynność III | | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | | | |
| zobowiązania krótkoterminowe | | 0,04 | 0,05 | 0,01 |

* obejmują również rezerwę na odroczone podatki dochodowe, długoterminowe rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, ujemną wartość firmy i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy"

*** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy", powiększone o krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

W badanym okresie zysk netto zmniejszył się w porównaniu do ubiegłego roku o 90% i osiągnął poziom 602 tys. złotych, co wpłynęło na pogorszenie wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) zmniejszył się z poziomu 74,7% w 2013 roku do 5,4% w 2014 roku. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) zmniejszył się o 24 punktów procentowych i wyniósł 2,3%.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2014 roku wzrósł o 50% i wyniósł 13 343 tys. złotych, w wyniku czego poziom wskaźnika podstawowej działalności wzrósł o 13,7 punktu procentowego i osiągnął w 2014 roku wartość 52,6%.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców. W 2014 roku okres spłaty należności zmniejszył się w porównaniu do poprzedniego roku o 17 dni i wyniósł 52 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań informuje, co ile dni przeciętnie podmiot reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw. W roku 2014 wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań zwiększył się w porównaniu do poprzedniego roku o 10 dni i wyniósł 257 dni.

Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę. Poziom wskaźnika zadłużenia w 2014 roku wyniósł 58,2% w porównaniu do 54,4% w 2013 roku oraz 76,8% w 2012 roku.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźniki poniżej poziomu uznanego za normę wskazują na ryzyko utraty przez Spółkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. W przypadku, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, co obniża możliwość uzyskania zyskowność kapitałów.

Wskaźnik płynności I wyniósł 0,79 w 2014 roku w porównaniu do 0,71 w 2013 roku oraz 0,49 w 2012 roku. Wskaźnik płynności II stopnia osiągnął wartość 0,78 w 2014 roku w porównaniu do 0,70 w 2013 roku oraz 0,48 w 2011 roku.

Część szczegółowa raportu

I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości.

Jako obowiązujące w Spółce przyjęto zasady rachunkowości, wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki, za pomocą systemu Exact Globe.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Inwentaryzacja

Inwentaryzacje aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego okresu.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Aktywa finansowe – w kwocie 13 181 tys. złotych stanowią 48% sumy bilansowej. Na pozycję składa się wartość posiadanych akcji i udziałów w kwocie 9 685 tys. złotych oraz wartość długoterminowych obligacji w kwocie 3 496 tys. złotych. Posiadane udziały i akcje wycenione zostały w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Zarząd Spółki ocenił na dzień 31 grudnia 2014 roku, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości aktywów.

Aktywa finansowe krótkoterminowe – w kwocie 5 426 tys. złotych stanowią 20% sumy bilansowej. Na pozycję składają się obligacje dla których termin spłaty przypada do 12 miesięcy od dnia bilansowego. Obligacje zostały wycenione według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – w kwocie 3 506 tys. złotych stanowią 13% sumy bilansowej i są niższe o 36% w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 2 742 tys. złotych. Na dzień bilansowy spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 1 354 tys. złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe – w kwocie 10 749 tys. złotych stanowią 39% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 9 200 tys. złotych. Spółka na dzień bilansowy naliczyła odsetki od istotnych przeterminowanych zobowiązań.

Kapitały własne – w kwocie 11 442 tys. złotych stanowią 42% sumy bilansowej. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym, zgodnie z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Do dnia wdania niniejszego raportu, takie Zgromadzenie nie zostało zwołane.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 11% i osiągnęły kwotę 25 376 tys. złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu sprzedaży usług reklamowych. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z zachowaniem zasady memoriału i współmierności.

Przychody finansowe - w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 956% i wyniosły 5 237 tys. złotych, głównie w wyniku odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe w kwocie 4 502 tys. złotych.

Koszty finansowe – w porównaniu do poprzedniego roku wzrosły o 706% i wyniosły 6 446 tys. złotych. Na wartość kosztów finansowych w głównej mierze wpłynęła strata ze zbycia aktywów finansowych w kwocie 3 618 tys. złotych.

III. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

IV. Noty do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawniają propozycję podziału zysku netto wypracowanego w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

V. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

VI. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku. Zestawienie to wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę **481 tys. złotych**.

VII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę **59 tys. złotych**.

VIII. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny, zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne ze standardami rachunkowości oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.

IX. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe wraz z notami wyjaśniającymi zawiera wszystkie pozycje, których ujawnienie wynika z obowiązku prezentacji sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF.

X. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań

finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki PMPG Polskie Media S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego.

W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Bożena Pawłowska-Krawczyk



.....
**Biegły Rewident
Nr 11702**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**



.....
**Biegły Rewident
Nr 2581
w imieniu
Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku.