



OPINIA

wraz z raportem

z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której jednostką
dominującą jest**

**PMPG Polskie Media S. A.
z siedzibą w Warszawie**

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2015 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2016 roku

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest
PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 212, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- (1) Bilans Spółki dominującej sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym zgodnie z art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 z późniejszymi zmianami) Zarząd jednostki dominującej w dniu 17 marca 2016 roku postanowił o zwołaniu walnego zgromadzenia akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Do dnia wydania opinii uchwała walnego zgromadzenia nie została podjęta.
- (2) Dane finansowe dwóch jednostek zależnych wchodzących na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, nie były badane przez biegłego rewidenta, co jest zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości. Skumulowana wartość sum bilansowych oraz skumulowana wartość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów tych spółek (przed włączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 1% sumy bilansowej oraz 3% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest 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. z 2014, poz. 133), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego skonsolidowanego 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:

Małgorzata Kryszkiewicz



.....
Biegły Rewident
Nr 11554

Warszawa, dnia 17 marca 2016 roku



RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której
jednostką dominującą jest**

**PMPG Polskie Media S.A.
z siedzibą w Warszawie**

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2015 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, marzec 2016 roku

Część ogólna raportu	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	4
III. Pozostałe informacje	6
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
Część szczegółowa raportu	14
I. Księgi rachunkowe	14
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
III. Metoda konsolidacji	14
IV. Wartość firmy z konsolidacji	14
V. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	15
VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych, także pozostałe wyłączenia	15
VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
VIII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	15
IX. Zgodność z przepisami prawa	15

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 8 czerwca 2015 roku, zawartej pomiędzy PMPG Polskie Media S.A. (dalej: „jednostka dominująca” lub „Spółka”), a firmą Mistery Auditor 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 Auditor Adviser sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 46 501 tys. złotych (*słownie: czterdzieści sześć milionów pięćset jeden tysięcy złotych.*);
 - 2) skonsolidowane sprawozdanie z zysku lub straty oraz sprawozdanie z zysku lub straty i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w kwocie 5 846 tys. złotych (*słownie: pięć milionów osiemset czterdzieści sześć tysięcy złotych*) oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 5 846 tys. złotych (*słownie: pięć milionów osiemset czterdzieści sześć tysięcy złotych*);
 - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 68 tys. złotych (*słownie: sześćdziesiąt osiem tysięcy złotych*);
 - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 5 900 tys. złotych (*słownie: pięć milionów dziewięćset tysięcy złotych*);
 - 5) noty objaśniające do sprawozdania finansowegooraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2015.
4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 17 marca 2016 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o niezajściwieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Auditor Adviser sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Mistery Auditor Adviser sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.

8. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Małgorzata Kryszkiewicz nr ew. 11554. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, Al. Jerozolimskie 212, a także w siedzibie Mistery Audytor Adviser sp. z o.o. w okresie od 7 marca do 17 marca 2016 roku, Biegły rewident oraz zespół badający są niezależni od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).
9. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą PMPG Polskie Media S.A z siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Jerozolimskie 212.

Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, w Kancelarii Notarialnej Elżbieta Brudnicka w dniu 31 sierpnia 1994 roku (rep. A 3930/94).

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: 0000051017. Ostatniego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 8 czerwca 2015 roku.

2. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Lp.	Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Dzień bilansowy
1.	PMPG Polskie Media S.A. – jednostka dominująca	pełna	31.12.2015
2.	AWR Wprost Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2015
3.	Distribution Point Group Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2015
4.	Orle Pióro Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2015
5.	New Media Point Group Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2015
6.	Nano Marketing Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	x

W dniu 17 grudnia 2015 roku jednostka dominująca dokonała sprzedaży 100% udziałów spółki Nano Marketing sp. z o.o. W wyniku transakcji zaprzestano konsolidacji tego podmiotu. W trakcie roku obrotowego miały również miejsce transakcje nabywania i zbywania części udziałów spółki Orle Pióro Sp. z o.o., co miało wpływ na wielkość wyniku przypadającego udziałowcom mniejszościowym.

Spółki zależne i stowarzyszone bezpośrednio i pośrednio nie objęte konsolidacją:

- BeColour 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.

Wyłączenie tych podmiotów z konsolidacji nie wpływa na realizację obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z wypisem z KRS i wg Polskiej Klasyfikacji Działalności jest głównie:

- 70, 10, Z, Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych oraz
- 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).

b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych są:

- AWR Wprost Sp. z o.o. - 58, 14, Z, wydawanie czasopism i pozostałych periodyków;
- Distribution Point Group Sp. z o.o. - 46, 49, Z, sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego;
- Orle Pióro Sp. z o.o. - 58, 14, Z, wydawanie czasopism i pozostałych periodyków;
- New Media Point Group Sp. z o.o. - 58, 14, Z, wydawanie czasopism i pozostałych periodyków.

4. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 103 897 tys. złotych i dzielił się na 10 381 702 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda. Wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie w stosunku do wykazywanej na dzień 31 grudnia 2014 roku.

5. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

6. W roku 2015 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania
Michał M. Lisiecki	Prezes Zarządu	
Tomasz Sadowski	Wiceprezes Zarządu	
Monika Piątkowska	Członek Zarządu	30 marca 2015 roku

W dniu 25 lutego 2016 roku Pan Tomasz Sadowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta, ze skutkiem od chwili złożenia rezygnacji.

Pani Monika Piątkowska z dniem 16 marca 2016 roku złożyła rezygnację z zajmowanego stanowiska Członka Zarządu PMPG Polskie Media S.A. Rezygnacja wpłynęła do Spółki dnia 17 marca 2016 roku i na moment podpisania sprawozdania finansowego Pani Monika Piątkowska nie pełniła funkcji Członka Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej w 2015 roku przedstawiał się następująco:

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

W roku 2015 oraz do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2014 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 4 265 tys. złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Misters Audytor Adviser sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5, wpisany na listę KRBR pod nr 3704. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń z dodatkowymi objaśnieniami następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że bilans Spółki dominującej 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 Spółki dominującej 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.”

2. W dniu 16 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej uchwałą nr 6 zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok.
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 maja 2015 roku.
4. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej.
5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu jednostki dominującej. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
6. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Lp.	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Podmiot badający	Rodzaj opinii
1.	PMPG Polskie Media S.A.	Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. Nr 3704	opinia bez zastrzeżeń z dodatkowym objaśnieniem
2.	AWR Wprost Sp. z o.o.	Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Nr 3106	opinia bez zastrzeżeń
3.	Orle Pióro Sp. z o.o.	Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Nr 3106	opinia bez zastrzeżeń

Sprawozdania finansowe za 2015 rok pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. Skumulowana wartość sum bilansowych oraz skumulowana wartość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów tych spółek (przed włączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 1% sumy bilansowej oraz 3% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	801	1,7	494	1,1	1 300	3,2
Nieruchomości inwestycyjne	4 360	9,4	3 479	7,9	3 479	8,5
Wartości niematerialne	14 341	30,8	14 678	33,4	15 067	36,8
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	12 515	26,9	37	0,1	22	0,1
Inne aktywa finansowe	100	0,2	4 974	11,3	2 245	5,5
Inne inwestycje długoterminowe	1 482	3,2	100	0,2	100	0,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	33 599	72,3	1 481	3,4	1 339	3,3
			25 243	57,5	23 552	57,5
B. Aktywa obrotowe						
Zapasy	221	0,5	324	0,7	124	0,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 083	21,7	9 337	21,3	12 829	31,3
Rozliczenia międzyokresowe	1 677	3,6	1 800	4,1	1 744	4,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	921	2,0	853	1,9	930	2,3
Aktywa finansowe	12 902	27,7	6 358	14,5	1 803	4,4
			18 672	42,5	17 430	42,5
SUMA AKTYWÓW	46 501	100,0	43 915	100,0	40 982	100,0

PASYWA	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny						
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	26 185	56,3	20 649	47,0	16 575	40,4
Kapitał podstawowy	103 897	223,4	103 897	236,6	103 897	253,5
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-67 971 -	146,2	-67 971 -	154,8	-67 971 -	165,9
Akcje własne	-730 -	1,6	-730 -	1,7	-609 -	1,5
Kapitał zapasowy	12 444	26,8	11 641	26,5	15 907	38,8
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-26 991 -	58,0	-30 159 -	68,7	-40 533 -	98,9
Wynik za okres sprawozdawczy	5 536	11,9	3 971	9,0	5 884	14,4
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	710	1,5	346	0,8	52	0,1
	26 895	57,8	20 995	47,8	16 627	40,6
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania finansowe	1 112	2,4	1 781	4,1	973	2,4
Rezerwy	137	0,3	137	0,3	137	0,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	954	2,1	810	1,8	652	1,6
	2 203	4,7	2 728	6,2	1 762	4,3
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 234	22,0	14 111	32,1	14 992	36,6
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	527		1 552		2 402	5,9
Zobowiązania finansowe	941	2,0	31	0,1	911	2,2
Podatek dochodowy	699		448		25	0,1
Rezerwy	1 732	3,7	1 413	3,2	473	1,2
Rozliczenia międzyokresowe	3 270	7,0	2 637	6,0	3 790	9,2
	17 403	37,4	20 192	46,0	22 593	55,1
SUMA PASYWÓW	46 501	100,0	43 915	100,0	40 982	100,0

Rachunek Zysków i Strat

	01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2015/2014	01.01.2014- 31.12.2014	Przyrost 2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	51 800	-11%	58 392	-10%	65 034
Koszt własny sprzedaży	21 880	4%	21 014	-26%	28 265
Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży	29 920	-20%	37 378	2%	36 769
Pozostałe przychody operacyjne	2 687	-29%	3 800	-66%	11 209
Koszty sprzedaży	16 868	-20%	21 150	-15%	24 865
Koszty ogólnego zarządu	8 018	0%	8 002	8%	7 393
Pozostałe koszty operacyjne	1 954	-35%	3 024	-60%	7 593
Przychody finansowe	1 253	-79%	6 076	890%	614
Koszty finansowe	838	-92%	10 191	61%	6 324
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych	501	6163%	8	-100%	3 941
Zysk (strata) brutto	6 683	37%	4 895	-23%	6 358
Podatek dochodowy	837	33%	630	-442%	-184
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 846	37%	4 265	-35%	6 542
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 846	37%	4 265	-35%	6 542
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5 536	39%	3 971	-33%	5 884
Akcjonariuszom mniejszościowym	310	5%	294	-55%	658

Sprawozdanie z całkowitych dochodów		Przyrost		Przyrost	
	01.01.2015- 31.12.2015	2015/2014	01.01.2014- 31.12.2014	2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 846	37%	4 265	-35%	6 542
Składniki całkowitych dochodów					
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5 846	37%	4 265	-35%	6 542
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	5 536	39%	3 971	-33%	5 884
Suma dochodów całkowitych przypadająca akcjonariuszom mniejszościowym	310	5%	294	-55%	658

Wybrane wskaźniki finansowe

		2015	2014	2013	
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności podstawowej				
	Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży x 100%				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	57,8%	64,0%	56,5%	
	Rentowność majątku (ROA)				
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%				
	średni stan aktywów	12,9%	10,0%	16,7%	
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%				
	średni stan kapitału własnego	24,4%	22,7%	49,5%	
	Rentowność netto sprzedaży				
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	11,3%	7,3%	10,1%	
	Rentowność brutto sprzedaży				
	Zysk (strata) brutto x 100%				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	12,9%	8,4%	9,8%	
	Szybkość obrotu należności				
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	dni	58	54	63
	Szybkość obrotu zapasów				
	średni stan zapasów x 360 dni				
	Koszt własny sprzedaży	dni	4	4	2
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	Koszt własny sprzedaży	dni	150	186	156
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa	42,2%	52,2%	59,4%	
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa	4,7%	6,2%	4,3%	
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	kapitał własny	72,9%	109,2%	146,5%	
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny	8,2%	13,0%	10,6%	
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwałe	80,0%	83,2%	70,6%	

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym				
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
aktywa trwale		86,6%	94,0%	78,1%
Płynność I				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe		0,74	0,92	0,77
Płynność II				
aktywa obrotowe - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe		0,73	0,91	0,77
Płynność III				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
zobowiązania krótkoterminowe		0,05	0,04	0,04

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rentowności

W badanym okresie zysk netto wzrósł w porównaniu do ubiegłego roku o 37% i osiągnął poziom 5 846 tys. złotych, co wpłynęło na poprawę wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wzrósł z poziomu 22,7% w 2014 roku do 24,4% w 2015 roku. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) wzrósł o 2,9 punktów procentowych i wyniósł 12,9%.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2015 roku zmniejszył się o 20% osiągając 29 920 tys. złotych, w wyniku czego poziom wskaźnika rentowności działalności podstawowej zmniejszył się o 6,2 punktu procentowego i osiągnął w 2015 roku wartość 57,8%.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Grupa Kapitałowa kredytuje swoich odbiorców.

W 2015 roku okres spłaty należności wydłużył się w porównaniu do poprzedniego roku o 4 dni i wyniósł 58 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań informuje, po ilu dniach przeciętnie podmiot reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw.

W roku 2015 wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań uległ obniżeniu w porównaniu do poprzedniego roku o 36 dni i wyniósł 150 dni.

Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Grupę Kapitałową.

Poziom wskaźnika zadłużenia w 2015 roku wyniósł 42,2% w porównaniu do 52,2% w 2014 roku oraz 59,4% w 2013 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 zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. W przypadku, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, co obniża możliwość do uzyskania zyskowność kapitałów.

Wskaźnik płynności I stopnia wyniósł 0,74 w 2015 roku w porównaniu do 0,92 w 2014 roku oraz 0,77 w 2013 roku. Wskaźnik płynności II stopnia osiągnął wartość 0,73 w 2015 roku w porównaniu do 0,91 w 2014 roku oraz 0,77 w 2013 roku. Wskaźnik płynności III stopnia osiągnął w 2015 roku poziom 0,05.

Powyższe wskaźniki nie wskazują na występowanie czynników, które miałyby istotny negatywny wpływ na zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w niezmiennym istotnie zakresie, w dającej się przewidzieć przyszłości.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostka dominująca posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Zasady te stosowane są w sposób ciągły. Dane jednostek zależnych, stanowiące podstawę konsolidacji, zostały przygotowane lub odpowiednio przekształcone zgodnie z przyjętymi przez jednostkę dominującą zasadami (polityką) rachunkowości dla grupy kapitałowej na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327 z późniejszymi zmianami).

III. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie stosowano metodę pełną.

IV. Wartość firmy z konsolidacji

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wartość firmy w kwocie 13 776 tys. złotych, wynikającą z nabycia udziałów lub akcji spółek zależnych. Zarząd jednostki dominującej dokonał alokacji wartości firmy na ośrodki generujące przepływy pieniężne, w tym w szczególności wartość znaku towarowego „Wprost” i przeprowadził testy na trwałą utratę wartości tych składników. Na podstawie testów Zarząd stwierdził, że nie nastąpiła trwała utrata wartości udziałów i akcji spółek zależnych oraz strata na wartości firmy ustalonej przy nabyciu tych spółek. Prognozowane wielkości, stanowiące podstawę wskazanych powyżej testów zależą od powodzenia realizacji przyszłych przedsięwzięć, a osiągnięte w rzeczywistości wyniki mogą różnić się od ujętych w przygotowanych projekcjach. W związku z tym wartość godziwa akcji i udziałów może różnić się od wartości ustalonej na podstawie wskazanych wcześniej prognoz i wpływać na wycenę wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy.

V. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych pozycji kapitału tych pozycji pozostałych składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały po dniu objęcia kontroli nad tymi jednostkami przez jednostkę dominującą, w wysokości odpowiadającej procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej, według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie struktury udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych, także pozostałe wyłączenia

Dokonano rzetelnie i prawidłowo niezbędnych korekt i wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją, a także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne zostały dokonane na podstawie kompletnej i poprawnej dokumentacji konsolidacyjnej.

VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

VIII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają 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 przekazanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014, poz. 133), a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IX. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż jednostka dominująca i jednostki zależne przestrzegały przepisów prawa.

Bilans Spółki dominującej sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym zgodnie z art. 397 ustawy Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 z późniejszymi zmianami) Zarząd jednostki dominującej postanowił zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych o zwołaniu walnego zgromadzenia akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Ponadto, z uwagi na straty wykazane w sprawozdaniu finansowych spółek zależnych New Media Point Group Sp. z o.o. oraz Distribution Point Group Sp. z o.o. przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę

kapitału zakładowego, istnieje konieczność zwołania zgromadzeń wspólników tych spółek w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego ich istnienia.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A.

Badanie skonsolidowanego 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:

Małgorzata Kryszkiewicz



.....
Biegły Rewident
Nr 11554

Warszawa, dnia 17 marca 2016 roku