



OPINIA wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

PMPG Polskie Media S.A.

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 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 Al. Jerozolimskie 212, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 wrywkowy – 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 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres 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, 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 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 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.

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. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

W imieniu **Misters Auditor 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 sprawozdania finansowego

PMPG Polskie Media S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2015 roku

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

<i>Część ogólna raportu</i>	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	5
<i>Część analityczna raportu</i>	6
I. Analiza finansowa Spółki	6
<i>Część szczegółowa raportu</i>	11
I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej	11
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	11
III. Zdarzenia po dacie bilansu	12
IV. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	12
V. Sprawozdanie z działalności Spółki	12
VI. Prezentacja	12
VII. Zgodność z przepisami prawa	12

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., a firmą Mistery Audytor Adviser sp. z o. o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5 oraz aneksu do tej umowy. Powyższą umowę zawarto na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.
2. Mistery Audytor 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 przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 32 769 tys. złotych (*słownie: trzydzieści dwa miliony siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych*);
 - 2) rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w kwocie 3 272 tys. złotych (*słownie: trzy miliony dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące złotych*) oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 3 272 tys. złotych (*słownie: trzy miliony dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące złotych*);
 - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 63 tys. złotych (*słownie: sześćdziesiąt trzy tysiące złotych*);
 - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 3 272 tys. złotych (*słownie: trzy miliony dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące złotych*);
 - 5) noty do jednostkowego sprawozdania finansowegooraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres o od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2015.
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 17 marca 2016 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.
8. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Małgorzata Kryszkiewicz nr ew.11554. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, Al. Jerozolimskie 212, w okresie od 15 lutego do 25 lutego 2016 roku, a także w siedzibie

Misters Audytor Adviser sp. z o.o. 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 sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2015 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. PMPG Polskie Media S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o statut Spółki oraz ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 z późniejszymi zmianami). Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, Al. Jerozolimskie 212.
2. 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.
3. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 5210088831 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 010768408.
4. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z ujawnionym w KRS i obejmował 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).
5. Kapitał podstawowy Spółki 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 zł każda.

Na dzień wydania opinii akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

Akcjonariusze	Liczba akcji / głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ*
Michał Lisiecki	6 467 952	62,25%	62,30%
Jarosław Pachowski	670 400	6,46%	6,46%
Parrish Media N.V.	521 483	5,02%	5,02%
Pozostali	2 721 867	26,20%	26,22%
w tym akcje własne	77 876	0,75%	

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

6. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
7. W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

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 Spółki w 2015 roku przedstawiał się następująco:

Nazwisko i imię	Funkcja
Tomasz Bielanowicz	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.

8. Badana Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media i poza sprawozdaniem finansowym, którego dotyczy niniejszy raport, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Mistery 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 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”
2. Działalność Spółki w 2014 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 602 tys. złotych.
3. W dniu 16 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 4 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2014 rok oraz uchwałą nr 7 zdecydowało o przeznaczeniu osiągniętego zysku w całości na pokrycie strat z lat ubiegłych.
4. 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.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2014 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2015.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2015 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 wraz z danymi porównawczymi

AKTYWA	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	321	1	205	1	803	4
Nieruchomości inwestycyjne	4 360	13	3 479	13	3 479	15
Wartości niematerialne	13		20		22	
Aktywa finansowe	20 066	61	13 181	48	11 580	48
Inne Inwestycje długoterminowe	100		100		100	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	846	3	771	3	748	3
	25 706	78	17 756	65	16 732	70
Aktywa obrotowe						
Zapasy	103		116		119	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 325	20	3 506	13	5 481	23
Rozliczenia międzyokresowe	69		43		82	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	566	2	503	2	562	2
Aktywa finansowe	7 063	22	5 426	20	1 083	5
			9 594	35	7 327	30
SUMA AKTYWÓW	32 769	100	27 350	100	24 059	100

PASYWA wraz z danymi porównawczymi

PASYWA	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	103 897	317	103 897	380	103 897	432
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-67 971	-207	-67 971	-248	-67 971	-282
Akcje własne	-730	-2	-730	-3	-609	-3
Kapitał zapasowy	9 023	28	9 023	33	9 023	38
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-32 777	-100	-33 379	-122	-39 260	-163
Wynik za okres sprawozdawczy	3 272	10	602	2	5 881	24
	14 714	45	11 442	42	10 961	46
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania finansowe	944	3	3 169	12	2 254	10
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	846	2	630	2	514	2
	1 790	5	3 799	14	2 768	12
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 586	35	10 749	39	9 651	40
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	2 861	9	357	1		
Zobowiązania finansowe	500	2	500	2	679	3
Rezerwy	1 318	4	503	2		
Rozliczenia międzyokresowe	16 265	50	12 109	44	10 330	43
SUMA PASYWÓW	32 769	100	27 350	100	24 059	100

Rachunek zysków i strat

	01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2014/2013	01.01.2014- 31.12.2014	Przyrost 2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	25 667	1%	25 376	11%	22 866
Koszty własny sprzedaży	13 977	16%	12 033	-14%	13 980
Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży	11 690	-12%	13 343	50%	8 886
Pozostałe przychody operacyjne	2 134	298%	536	-91%	6 080
Koszty sprzedaży	5 750	-1%	5 832	63%	3 575
Koszty ogólnego zarządu	4 543	0%	4 565	-4%	4 752
Pozostałe koszty operacyjne	796	-50%	1 578	214%	502
Przychody finansowe	1 024	-80%	5 237	956%	496
Koszty finansowe	345	-95%	6 446	706%	800
Zysk (strata) brutto	3 414	391%	695	-88%	5 833
Podatek dochodowy	142	53%	93	-294%	-48
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 272	444%	602	-90%	5 881
(Strata) za rok obrotowy z działalności zanichanej					
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	3 272	444%	602	-90%	5 881

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2014/2013	01.01.2014- 31.12.2014	Przyrost 2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 272	444%	602	-90%	5 881
Składniki całkowitych dochodów					
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3 272	444%	602	-90%	5 881

Wybrane wskaźniki finansowe
(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2015	2014	2013	
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności podstawowej				
	Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży x 100%				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	45,5%	52,6%	38,9%	
	Rentowność majątku (ROA)				
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%				
	średni stan aktywów	10,9%	2,3%	26,3%	
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%				
	średni stan kapitału własnego	25,0%	5,4%	74,7%	
	Rentowność netto sprzedaży				
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	12,7%	2,4%	25,7%	
	Rentowność brutto sprzedaży				
	Zysk (strata) brutto x 100%				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	13,3%	2,7%	25,5%	
	Szybkość obrotu należności				
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	dni	60	52	69
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	Koszt własny sprzedaży	dni	251	257	248
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa	55,1%	58,2%	54,4%	
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa	5,5%	13,9%	11,5%	
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	kapitał własny	122,7%	139,0%	119,5%	
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny	12,2%	33,2%	25,3%	
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwałe	57,2%	64,4%	65,5%	
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym				
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
	aktywa trwałe	64,2%	85,8%	82,1%	

	Płynność I				
	aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe		0,43	0,79	0,71
	Płynność II				
	aktywa obrotowe - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe		0,43	0,78	0,70
	Płynność III				
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
	zobowiązania krótkoterminowe		0,03	0,04	0,05

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

W badanym okresie zysk netto wzrósł w porównaniu do ubiegłego roku o 444% i osiągnął poziom 3 272 tys. złotych, co wpłynęło na poprawę wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) zwiększył się z poziomu 5,4% w 2014 roku do 25,0% w 2015 roku. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) wzrósł o 8,6 punktów procentowych i wyniósł 10,9%. Zysk brutto ze sprzedaży w 2015 roku zmniejszył się o 12% i wyniósł 11 690 tys. złotych, w wyniku czego poziom wskaźnika rentowności działalności podstawowej zmniejszył się o 7,1 punktu procentowego i osiągnął w 2015 roku wartość 45,5%.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców. W 2015 roku okres spłaty należności wydłużył się w porównaniu do poprzedniego roku o 8 dni i wyniósł 60 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań informuje, po ilu dniach przeciętnie podmiot reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw. W roku 2015 wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań zmniejszył się w porównaniu do poprzedniego roku o 7 dni i wyniósł 251 dni.

Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę. Poziom wskaźnika zadłużenia w 2015 roku wyniósł 55,1% w porównaniu do 58,2% w 2014 roku oraz 54,4% 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 0,43 w 2015 roku w porównaniu do 0,79 w 2014 roku oraz 0,71 w 2013 roku. Wskaźnik płynności II stopnia osiągnął wartość 0,43 w 2015 roku w porównaniu do 0,78 w 2014 roku oraz 0,70 w 2013 roku. Wskaźnik płynności III stopnia wyniósł w 2015 roku 0,03.

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

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. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami wynikającymi 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 oraz 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, przeprowadzone w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawne, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego okresu.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Aktywa finansowe (trwale) – w kwocie 20 066 tys. złotych stanowią 61% sumy bilansowej. Na pozycję składa się wartość posiadanych akcji i udziałów w kwocie 9 784 tys. złotych oraz wartość długoterminowych obligacji w kwocie 10 282 tys. złotych. Posiadane udziały i akcje wycenione zostały w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – w kwocie 6 325 tys. złotych stanowią 19% sumy bilansowej i są wyższe o 80% w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie

należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 5 873 tys. złotych. Na dzień bilansowy spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 1 319 tys. złotych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – w kwocie 11 586 tys. złotych stanowią 35% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 10 282 tys. złotych. Spółka na dzień bilansowy naliczyła odsetki od istotnych przeterminowanych zobowiązań.

Kapitały własne – w kwocie 14 714 tys. złotych stanowią 45% sumy bilansowej. Bilans 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, Zarząd postanowił zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych o zwołaniu walnego zgromadzenia akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów – w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 1% i osiągnęły wartość 25 667 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.

III. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

IV. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego.

V. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone 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 (Dz. U. z 2014 r. nr 133) oraz są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

VI. 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.

VII. 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:

Małgorzata Kryszkiewicz



.....
Biegły Rewident
Nr 11554

Warszawa, dnia 17 marca 2016 roku