



Opinia
wraz z raportem
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2016 roku

PMPG Polskie Media S.A.

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, 4 kwietnia 2017 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Spółki PMPG Polskie Media S.A.

Sprawozdanie z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PMPG Polskie Media S.A. dalej „Spółka” z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskie 212, na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości a także informacje dodatkowe i objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje

także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 rok, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2016 r. poz. 860).

Objaśnienie

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na pkt. 6.13 „Nieujęte zdarzenia po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe” Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki informuje, że w związku z tym, że bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego to zgodnie z art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1578 z późniejszymi zmianami) zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki.

Do dnia wydania opinii uchwała walnego zgromadzenia nie została podjęta.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej sprawy.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

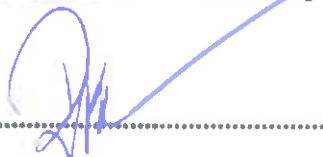
Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.) Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Bożena Pawłowska-Krawczyk



.....
Biegły Rewident
Nr 11702

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie 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

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku



Raport
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2016 roku

PMPG Polskie Media S.A.

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, 4 kwietnia 2017 roku

Część ogólna raportu	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	5
Część analityczna raportu	6
I. Analiza finansowa Spółki	6
Część szczegółowa raportu	11
I. Prawidłowość 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	13

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2016 roku, zawartej pomiędzy PMPG Polskie Media S.A., 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 nr 1 z dnia 23 czerwca 2016 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.
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 przeprowadzonego badania było jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 40 820 tys. złotych (*słownie: czterdzieści milionów osiemset dwadzieścia tysięcy złotych*);
 - 2) rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zysk netto w kwocie 4 880 tys. złotych (*słownie: cztery miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy złotych*); oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 4 880 tys. złotych (*słownie: cztery miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy złotych*);
 - 3) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 656 tys. złotych (*słownie: sześćset pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych*);
 - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 4 880 tys. złotych (*słownie: cztery miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy złotych*);
 - 5) informację dodatkową do jednostkowego sprawozdania finansowegooraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres o od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.
Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016.
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 **4 kwietnia 2017 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 Auditor 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 Bożena Pawłowska-Krawczyk nr ew.11702. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Al. Jerozolimskie 212, w okresie od 13 lutego do 22 lutego 2017 roku a także w siedzibie Mistery Auditor Adviser sp. z o.o. do 4 kwietnia 2017 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 (Dz.U. 2016 poz. 1000).

9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2016 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 2016 r. poz. 1578 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 w rejestrze dokonano w dniu 31 maja 2016 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 2016 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	6 494 365	62,51%	62,55%
Jarosław Pachowski	670 400	6,46%	6,46%
Pozostali	3 216 937	30,96%	30,99%
w tym akcje własne	51 560	0,50%	

* 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.

Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 19 594 tys. złotych.

6. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
7. W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data rezygnacji
Michał M. Lisiecki	Prezes Zarządu	
Tomasz Sadowski	Wiceprezes Zarządu	25 lutego 2016 roku
Monika Piątkowska	Członek Zarządu	16 marca 2016 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.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2016 roku przedstawiał się następująco:

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

W roku 2016 oraz do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

- 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

- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Mistery Auditor Adviser sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5, wpisany na listę KRBR pod nr 3704. Sprawozdanie Spółki uzyskało opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniami następującej treści:

„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.”

- Działalność Spółki w 2015 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 3 272 tys. złotych.
- W dniu 12 maja 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 4 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2015 rok oraz uchwałą nr 7 zdecydowało o pokryciu osiągniętego zysku na pokrycie strat z lat ubiegłych.
- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Krakowie-Śródmieści, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 maja 2016 roku.
- Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2015 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2016.
- Celem badania sprawozdania finansowego za 2016 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy badanej Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości..
- 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	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	221	1	321	1	205	1
Nieruchomości inwestycyjne	4 402	11	4 360	13	3 479	13
Wartości niematerialne	11	0	13	0	20	0
Aktywa finansowe	9 901	24	20 066	61	13 181	48
Inne inwestycje długoterminowe	100	0	100	0	100	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 032	3	846	3	771	3
	15 667	39	25 706	78	17 756	65
Aktywa obrotowe						
Zapasy	104	0	103	0	116	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 547	18	6 325	20	3 506	13
Rozliczenia międzyokresowe	54	0	69	0	43	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 222	3	566	2	503	2
Aktywa finansowe	16 226	40			5 426	20
	25 153	61	7 063	22	9 594	35
SUMA AKTYWÓW	40 820	100	32 769	100	27 350	100

PASYWA wraz z danymi porównawczymi

PASYWA	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	103 897	255	103 897	316	103 897	380
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-67 971	-167	-67 971	-207	-67 971	-249
Akcje własne	-730	-2	-730	-2	-730	-3
Kapitał zapasowy	9 023	22	9 023	28	9 023	33
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-29 505	-72	-32 777	-100	-33 379	-122
Wynik za okres sprawozdawczy	4 880	12	3 272	10	602	2
	19 594	48	14 714	45	11 442	42
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania finansowe			944	3	3 169	12
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 032	2	846	2	630	2
	1 032	2	1 790	5	3 799	14
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 276	40	11 586	35	10 749	39
Zobowiązania finansowe	3 068	8	2 861	9	357	1
Rezerwy	500	1	500	2	500	2
Rozliczenia międzyokresowe	350	1	1 318	4	503	2
	20 194	50	16 265	50	12 109	44
SUMA PASYWÓW	40 820	100	32 769	100	27 350	100

Sprawozdanie z zysku lub straty oraz pozostałych całkowitych dochodów

	01.01.2016- 31.12.2016	Przyrost 2014/2013	01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2014/2013	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	32 893	28%	25 667	1%	25 376
Koszt własny sprzedaży	19 756	41%	13 977	16%	12 033
Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży	13 137	12%	11 690	-12%	13 343
Pozostałe przychody operacyjne	239	-89%	2 134	298%	536
Koszty sprzedaży	3 950	-31%	5 750	-1%	5 832
Koszty ogólnego zarządu	4 565	0%	4 543	0%	4 565
Pozostałe koszty operacyjne	922	16%	796	-50%	1 578
Przychody finansowe	1 405	37%	1 024	-80%	5 237
Koszty finansowe	464	34%	345	-95%	6 446
Zysk (strata) brutto	4 880	43%	3 414	391%	695
Podatek dochodowy	0	-100%	142	53%	93
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 880	49%	3 272	444%	602
(Strata) za rok obrotowy z działalności zamiechanej					
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	4 880	49%	3 272	444%	602

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2016- 31.12.2016	Przyrost 2014/2013	01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2014/2013	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 880	49%	3 272	444%	602
Składniki całkowitych dochodów					
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4 880	49%	3 272	444%	602

Wybrane wskaźniki finansowe
(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2016	2015	2014
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność działalności podstawowej			
	Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	39,9%	45,5%	52,6%
	Rentowność majątku (ROA)			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	średni stan aktywów	13,3%	10,9%	2,3%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	średni stan kapitału własnego	28,4%	25,0%	5,4%
	Rentowność netto sprzedaży			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	14,8%	12,7%	2,4%
	Rentowność brutto sprzedaży			
	Zysk (strata) brutto x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	14,8%	13,3%	2,7%
	Szybkość obrotu należności			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	dni	66	60
				52
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Koszt własny sprzedaży	dni	231	251
				257
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	52,0%	55,1%	58,2%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	aktywa	2,5%	5,5%	13,9%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	kapitał własny	108,3%	122,7%	139,0%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	kapitał własny	5,3%	12,2%	33,2%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
	kapitał własny x 100%			
	aktywa trwałe	125,1%	57,2%	64,4%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%			
	aktywa trwałe	131,7%	64,2%	85,8%
	Płynność I			
	aktywa obrotowe ogółem			
	zobowiązania krótkoterminowe	1,25	0,43	0,79

Płynność II				
	aktywa obrotowe - zapasy			
	zobowiązania krótkoterminowe	1,24	0,43	0,78
Płynność III				
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
	zobowiązania krótkoterminowe	0,06	0,03	0,04

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

W badanym okresie zysk netto wzrósł w porównaniu do ubiegłego roku o 49% i osiągnął poziom 4 880 tys. złotych, co wpłynęło na poprawę wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) zwiększył się z poziomu 25,0% w 2015 roku do 28,4% w 2016 roku. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) wzrósł o 2,4 punktów procentowych i wyniósł 13,3%. Poziom wskaźnika rentowności działalności podstawowej zmniejszył się o 5,6 punktu procentowego i osiągnął w 2016 roku wartość 39,9%.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców. W 2016 roku okres spłaty należności wydłużył się w porównaniu do poprzedniego roku o 6 dni i wyniósł 66 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań informuje, po ilu dniach przeciętnie podmiot reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw. W roku 2016 wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań zmniejszył się w porównaniu do poprzedniego roku o 20 dni i wyniósł 231 dni.

Stopa zadłużenia

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

Poziom wskaźnika zadłużenia w 2016 roku wyniósł 52,0% w porównaniu do 55,1% w 2015 roku oraz 58,2% w 2014 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 uzyskania zyskowności kapitałów.

Wskaźnik płynności I stopnia wyniósł 1,25 w 2016 roku w porównaniu do 0,43 w 2015 roku oraz 0,79 w 2014 roku. Wskaźnik płynności II stopnia osiągnął wartość 1,24 w 2016 roku w porównaniu do 0,43 w 2015 roku oraz 0,788 w 2014 roku. Wskaźnik płynności III stopnia wyniósł w 2016 roku 0,06.

Powyższe wskaźniki nie wskazują na występowanie czynników, które miałyby istotny negatywny wpływ na zdolność Spółki do kontynuowania działalności w niezmienionym 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 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), 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, 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

Inwentaryzację 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 (długoterminowe) – w kwocie 9 901 tys. złotych stanowią 24% sumy bilansowej. Na pozycję składa się wartość posiadanych akcji i udziałów. 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 7 547 tys. złotych stanowią 18% sumy bilansowej i są wyższe o 19% w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z

tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 6 217 tys. złotych. Na dzień bilansowy spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 1 929 tys. złotych.

Aktywa finansowe (krótkoterminowe) – w kwocie 16 226 tys. złotych stanowią 40% sumy bilansowej. Pozycja składa się głównie z nabytych obligacji wyemitowanych przez Spółkę Capital Point Sp. z o.o., o wartości 16 087 tys. złotych. Powyższe aktywa zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wycenione w wartości godziwej ze względu na planowaną transakcję ich zbycia w ciągu 12 miesięcy.

Kapitały własne – w kwocie 19 594 tys. złotych stanowią 48% sumy bilansowej. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 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.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – w kwocie 16 276 tys. złotych stanowią 40% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 15 115 tys. złotych. Spółka na dzień bilansowy naliczyła odsetki od istotnych przeterminowanych zobowiązań.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów – w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 28% i osiągnęły wartość 32 893 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 oraz ujawniają propozycję podziału zysku netto wypracowanego w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

V. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Zawarte w nim informacje uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych niekształceń w sprawozdaniu z działalności.

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 w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm

Bożena Pawłowska-Krawczyk

**Biegły Rewident
Nr 11702**

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie 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

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku