



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

Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest

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

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych 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 jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego 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 i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego 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 jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego

rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wynik finansowy 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 jednostki dominującej,
- b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi grupę kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej 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. 6.12 „Nieujęte zdarzenia po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe” Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd informuje, że w związku z tym, że bilans Spółki dominującej 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 nie została podjęta.

Ponadto zwracamy uwagę, że 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 0,4% sumy bilansowej oraz 2,5% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej sprawy.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności grupy kapitałowej

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

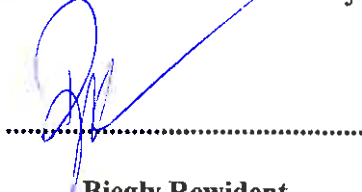
Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Bożena Pawłowska-Krawczyk



.....
Biegły Rewident
Nr 11702

Biegły rewident grupy, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2016 roku

Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest

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

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

Część ogólna raportu	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	4
III. Pozostałe informacje	5
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
Część szczegółowa raportu	13
I. Księgi rachunkowe	13
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
III. Metoda konsolidacji	13
IV. Wartość firmy z konsolidacji	13
V. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	13
VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych, także pozostałe wyłączenia	14
VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
VIII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	14
IX. Zgodność z przepisami prawa	14



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. (dalej „jednostka dominująca” lub „Spółka”), a firmą Mistery Audytor Adviser sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 23 czerwca 2016 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.
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 badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 53 845 tys. złotych (*słownie: pięćdziesiąt trzy miliony osiemset czterdzieści pięć tysięcy złotych*);
 - 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zysk netto w kwocie 7 990 tys. złotych (*słownie: siedem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych*); oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 7 990 tys. złotych (*słownie: siedem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych*);
 - 3) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 2 233 tys. złotych (*słownie: dwa miliony dwieście trzydzieści trzy tysiące złotych*);
 - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 7 990 tys. złotych (*słownie: siedem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych*);
 - 5) informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowegooraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.
Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2016.
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 4 kwietnia 2017 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o niezastnieniu 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 Audytor 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 Audytor Adviser sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.

8. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Bożena Pawłowska-Krawczyk nr ew. 11702. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy Al. Jerozolimskie 212 w okresie od 9 marca do 4 kwietnia 2017 roku, a także w siedzibie Mistery 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 (Dz.U. 2016 poz. 1000).

9. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 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 w rejestrze dokonano w dniu 31 maja 2016 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	31.12.2016
2.	AWR Wprost Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2016
3.	Distribution Point Group Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2016
4.	Orle Pióro Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2016
5.	New Media Point Group Sp. z o.o. – jednostka zależna	pełna	31.12.2016

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.
- Inwestorzy.TV 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 2016 roku wynosił 103 897 tys. złotych i dzielił się na 10 381 702 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.
5. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
6. W roku 2016 w skład Zarządu jednostki dominującej 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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej w 2016 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 2016 do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2015 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 5 846 tys. złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 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 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)".
2. W dniu 12 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej uchwałą nr 6 zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok
 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 maja 2016 roku.
 4. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości jednostki dominującej.
 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 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

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	877	1,6	801	1,7	494	1,1
Nieruchomości inwestycyjne	4 403	8,2	4 360	9,4	3 479	7,9
Wartości niematerialne	14 035	26,1	14 341	30,8	14 678	33,4
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją					37	0,1
Inne aktywa finansowe	1 086	2,0	12 515	26,9	4 974	11,3
Inne Inwestycje długoterminowe	100	0,2	100	0,2	100	0,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 245	2,3	1 482	3,2	1 481	3,4
	21 746	40,4	33 599	72,2	25 243	57,4
Aktywa obrotowe						
Zapasy	277	0,5	221	0,5	324	0,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 016	20,5	10 083	21,7	9 337	21,4
Rozliczenia międzyokresowe	1 426	2,6	1 677	3,6	1 800	4,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 154	5,9	921	2,0	853	1,9
Aktywa finansowe	16 226	30,1			6 358	14,5
	32 099	59,6	12 902	27,8	18 672	42,6
SUMA AKTYWÓW	53 845	100,0	46 501	100,0	43 915	100,0

PASYWA	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Kapitał własny						
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	33 791	62,8	26 185	56,3	20 649	47,0
Kapitał podstawowy	103 897	193,0	103 897	223,4	103 897	236,6
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-67 971	-126,2	-67 971	-146,2	-67 971	-154,8
Akcje własne	-730	-1,4	-730	-1,6	-730	-1,7
Kapitał zapasowy	14 556	27,0	12 444	26,8	11 641	26,5
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-23 567	-43,8	-26 991	-58,0	-30 159	-68,7
Wynik za okres sprawozdawczy	7 606	14,1	5 536	11,9	3 971	9,0
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	1 094	2,0	710	1,5	346	0,8
	34 885	64,8	26 895	57,8	20 995	47,8
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania finansowe	241	0,4	1 112	2,4	1 781	4,1
Rezerwy	137	0,3	137	0,3	137	0,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 411	2,6	954	2,1	810	1,8
	1 789	3,3	2 203	4,8	2 728	6,2
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 597	19,7	10 234	22,0	14 111	32,1
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	912	1,6	527	1,1	1 552	3,5
Zobowiązania finansowe	883	1,6	941	2,0	31	0,1
Podatek dochodowy	819	1,5	699	1,5	448	1,0
Rezerwy	2 427	4,5	1 732	3,7	1 413	3,2
Rozliczenia międzyokresowe	1 533	2,8	3 270	7,0	2 637	6,0
	17 171	31,9	17 403	37,4	20 192	46,0
SUMA PASYWÓW	53 845	100,0	46 501	100,0	43 915	100,0

Skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2016- 31.12.2016	Przyrost 2015/2014	01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2015/2014	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	57 130	10%	51 800	-11%	58 392
Koszty własny sprzedaży	24 902	14%	21 880	4%	21 014
Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży	32 228	8%	29 920	-20%	37 378
Pozostałe przychody operacyjne	2 147	-20%	2 687	-29%	3 800
Koszty sprzedaży	13 398	-21%	16 868	-20%	21 150
Koszty ogólnego zarządu	8 271	3%	8 018	0%	8 002
Pozostałe koszty operacyjne	3 165	62%	1 954	-35%	3 024
Przychody finansowe	1 483	18%	1 253	-79%	6 076
Koszty finansowe	1 519	81%	838	-92%	10 191
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych		-100%	501	6163%	8
Zysk (strata) brutto	9 505	42%	6 683	37%	4 895
Podatek dochodowy	1 515	81%	837	33%	630
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 990	37%	5 846	37%	4 265
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	7 990	37%	5 846	37%	4 265
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 606	37%	5 536	39%	3 971
Akcjonariuszom mniejszościowym	384	24%	310	5%	294

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2016- 31.12.2016	Przyrost 2015/2014	37%	01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2015/2014	37%	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 990		37%	5 846		37%	4 265

Składniki całkowitych dochodów

	7 990	37%	5 846	37%	4 265
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7 990	37%	5 846	37%	4 265
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	7 606	37%	5 536	39%	3 971
Suma dochodów całkowitych przypadająca akcjonariuszom mniejszościowym	384	24%	310	5%	294

Wybrane wskaźniki finansowe

		2016	2015	2014
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność działalności podstawowej			
	Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	56,4%	57,8%	64,0%
	Rentowność majątku (ROA)			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	średni stan aktywów	15,9%	12,9%	10,5%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	średni stan kapitału własnego	25,9%	24,4%	27,7%
	Rentowność netto sprzedaży			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	14,0%	11,3%	7,3%
	Rentowność brutto sprzedaży			
	Zysk (strata) brutto x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	16,6%	12,9%	8,4%
	Szybkość obrotu należności			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	dni 59	58	54
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Koszt własny sprzedaży	dni 112	150	186
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	35,2%	42,2%	52,2%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	aktywa	3,3%	4,7%	6,2%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	kapitał własny	54,4%	72,9%	109,2%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	kapitał własny	5,1%	8,2%	13,0%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
	kapitał własny x 100%			
	aktywa trwale	160,4%	80,0%	83,2%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%			
	aktywa trwale	168,6%	86,6%	94,0%
	Płynność I			
	aktywa obrotowe ogółem			
	zobowiązania krótkoterminowe	1,87	0,74	0,92

	Płynność II				
	aktywa obrotowe - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,85	0,73	0,91
	Płynność III				
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
	zobowiązania krótkoterminowe		0,18	0,05	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 7 990 tys. złotych, co wpłynęło na poprawę wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wzrósł z poziomu 24,4 % w 2015 roku do 25,9% w 2016 roku. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) wzrósł o 3,0 punktów procentowych i wyniósł 15,9%.

Poziom wskaźnika rentowności działalności podstawowej zmniejszył się o 1,3 punktu procentowego i osiągnął w 2016 roku wartość 56,4%.

Wskaźniki rotacji

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

W 2016 roku okres spłaty należności wydłużył się w porównaniu do poprzedniego roku o 1 dzień i wyniósł 59 dni.

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

W roku 2016 wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań uległ obniżeniu w porównaniu do poprzedniego roku o 38 dni i wyniósł 112 dni.

Stopa zadłużenia

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

Poziom wskaźnika zadłużenia w 2016 roku wyniósł 35,2% w porównaniu do 42,2% w 2015 roku oraz 52,2% 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 do uzyskania zyskowność kapitałów.

Wskaźnik płynności I stopnia wyniósł 1,87 w 2016 roku w porównaniu do 0,74 w 2015 roku oraz 0,92 w 2014 roku. Wskaźnik płynności II stopnia osiągnął 1,85 w 2016 roku w porównaniu do 0,73 w 2015 roku oraz 0,91 w 2014 roku. Wskaźnik płynności III stopnia osiągnął w 2016 roku poziom 0,18.

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 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych 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 późn. zm.).

III. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie posługiwano się metodą 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, za które uznano poszczególne spółki zależne, i ocenił przesłanki utraty wartości udziałów i akcji tych spółek. 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 procentowego udziału 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 oraz z tytułu dywidend.

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

W ramach Grupy Kapitałowej nie wystąpiła sprzedaż całości bądź części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

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 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), 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.

Ze względu na to, że bilans Spółki dominującej sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd jednostki dominującej dnia 29 marca 2017 roku zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki.

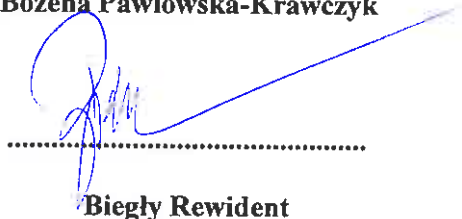
Ponadto, z uwagi na straty wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych New Media Point Group Sp. z o.o. oraz Distribution Point Group Sp. z o.o. przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego, istnieje konieczność zwołania zgromadzeń wspólników tych spółek w celu powzięcia uchwał dotyczących dalszego ich istnienia. Skumulowana wartość sum bilansowych oraz skumulowana wartość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów tych spółek (przed włączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 0,4% sumy bilansowej oraz 2,5% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów ujawnionych w

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

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 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**

Biegły rewident grupy, 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