



# **OPINIA**

## **wraz z raportem**

z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego

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

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

na dzień 31 grudnia 2014 roku

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

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

***Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej***

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

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. , poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A. z siedzibą w Warszawie 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 2009 r., nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5

Podmiot wpisany na listę podmiotów

uprawnionych do badania pod pozycją 3704

**Kluczowy biegły rewident:**

**Bożena Pawłowska-Krawczyk**

.....  
**Biegły Rewident**  
**Nr 11702**

**Prezes Zarządu**  
**Barbara Misterna - Dragan**

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

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku.



# RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego

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

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

za rok obrotowy zakończony  
dnia 31 grudnia 2014 roku

<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	4
III. Pozostałe informacje	5
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
<i>Część szczegółowa raportu</i>	15
I. Księgi rachunkowe	15
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
III. Metoda konsolidacji	15
IV. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	15
V. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	16
VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	16
VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	16
IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	17
X. Zgodność z przepisami prawa	17





## Część ogólna raportu

### I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 01 lipca 2014 roku, zawartej pomiędzy PMPG Polskie Media S.A. a firmą Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej.
2. Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
  - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **43 915** tys. złotych;  
(słownie: *czterdzieści trzy miliony dziewięćset piętnaście tys. złotych*)
  - 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie **4 265** oraz całkowite dochody ogółem w kwocie **4 265** tys. złotych;  
(słownie: *cztery miliony dwieście sześćdziesiąt pięć tys. złotych*)
  - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **77** tys. złotych;  
(słownie: *siedemdziesiąt siedem tys. złotych*);
  - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **4 368** tys. złotych;  
(słownie: *cztery miliony trzysta sześćdziesiąt osiem tys. złotych*);
  - 5) noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014.

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 19 marca 2015 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 przeprowadziła Bożena Pawłowska-Krawczyk biegły rewident nr ew. 11702. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Al. Jerozolimskie 212, w okresie od 2 marca 2015 roku do 19 marca 2015. Biegły rewident jest niezależny od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

## **II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej**

### 1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą PMPG Polskie Media S.A Siedzibą Spółki jest Warszawa, przy ul. Al. Jerozolimskie 212

2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, w Kancelarii Notarialnej Elżbieta Brudnicka w dniu 31 sierpnia 1994 roku (rep. A 3930/94). Ostatniej zmiany Statutu Spółki dokonano 13 listopada 2014 roku, aktem notarialnym rep. A nr 4366/2014.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 9 października 2001 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 51017. Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 10 grudnia 2014 roku.

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

- PMPG Polskie Media S.A.	- jednostka dominująca
- AWR Wprost Sp. z o.o.	- jednostka zależna od PMPG Polskie Media S.A.
- Nano Marketing Sp. z o.o.	- jednostka zależna od PMPG Polskie Media S.A.
- Distribution Point Group Sp. z o.o.	- jednostka zależna od PMPG Polskie Media S.A.
- Orle Pióro Sp. z o.o.	- jednostka zależna od PMPG Polskie Media S.A.
- New Media Point Group Sp. z o.o.	- jednostka zależna od PMPG Polskie Media S.A.

Spółki zależne i stowarzyszone bezpośrednio i pośrednio nie objęte konsolidacją:

- Media Works Print 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.

### 4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

- a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z wypisem z KRS i wg Polskiej Klasyfikacji Działalności jest głównie:
- 73, 12, B, Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;
  - 73, 12, C, Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet);
  - 73, 12, D, Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
- b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych są:
- AWR Wprost Sp. z o.o.
    - Działalność reklamowa, wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych;
  - Nano Marketing Sp. z o.o.
    - Reklama, usługi komunikacji marketingowej



- Distribution Point Group Sp. z o.o.
    - Reklama, wydawanie i dystrybucja książek, gazet, czasopism, kolportaż
  - Orle Pióro Sp. z o.o.
    - Działalność radiowa, telewizyjna i wydawnicza
  - New Media Point Group Sp. z o.o.
    - wydawanie książek, gazet, czasopism i wydawnictw periodycznych
5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 wynosił 103 897 tys. złotych i dzielił się na 10 381 702 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. W dniu 28 października 2014 roku nastąpiło obniżenie wysokości kapitału zakładowego z kwoty 103 897 325 zł do kwoty 103 897 320 zł na skutek umorzenia 5 akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł każda. W tym samym dniu nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji z kwoty 1 złoty każda na kwotę 10 złotych każda na skutek scalenia akcji w stosunku 10:1.
6. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
7. W roku 2014 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

### III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2013 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 6 542 tysięcy złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Advantim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 3508 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z dodatkowymi objaśnieniami następującej treści:
- „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż w nocie 6.2.2 informacji dodatkowej do załączonego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił aktualną sytuację finansową Grupy Kapitałowej i zwrócił uwagę, że istnieje niepewność związana z możliwością zapewnienia jej bieżącej płynności. Jak opisano w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej przewyższały jej aktywa krótkoterminowe. Zarząd Spółki poinformował też o działaniach podjętych w celu zapobieżenia zidentyfikowanym ryzykom. Jak opisano w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, bilans Spółki sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazuje zakumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym, zgodnie z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Do dnia wdrożenia niniejszego raportu, takie Zgromadzenie nie zostało zwołane. Opisane powyżej fakty oraz inne zagadnienia przedstawione w nocie 6.2.2 informacji dodatkowej do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego mogą wskazywać, że istnieje niepewność, co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zgodnie z informacją przedstawioną w nocie 6.2.2 informacji dodatkowej do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd*

Spółki zidentyfikował i podjął szereg działań w obszarze płynności finansowej oraz rentowności, które zmierzają do pokrycia planowanego deficytu środków pieniężnych oraz dalszej poprawy rentowności i w rezultacie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w niezmnieszonym istotnie zakresie w okresie przynajmniej 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

3. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok odbyło się w dniu 21 maja 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 21 lipca 2014 roku.

4. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.
5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki Dominującej. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
6. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Jednostka dominująca	Biegły rewident
PMPG Polskie Media S.A.	<i>Bożena Pawłowska-Krawczyk</i> Biegły rewident Nr 11702
Opinia bez zastrzeżeń z dodatkowymi objaśnieniami	

Jednostka zależna	Biegły rewident
AWR Wprost Sp. z o.o.	<i>Janusz Procner</i> Biegły rewident Nr 10104
Opinia bez zastrzeżeń.	

Jednostka zależna	Biegły rewident
Orle Pióro Sp. z o.o.	<i>Zbigniew Boczkowski</i> Biegły rewident



	Nr 10409
Opinia bez zastrzeżeń	

Sprawozdania finansowe za 2014 rok pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

- Nano Marketing Sp. z o.o. – suma bilansowa spółki na dzień 31.12.2014 roku stanowi 2% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej, przychody ze sprzedaży za 2014 rok stanowią 9% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej oraz zysk netto stanowi 15% zysku netto Grupy Kapitałowej
- Distribution Point Group Sp. z o.o. - suma bilansowa spółki na dzień 31.12.2014 roku stanowi 1% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej, przychody ze sprzedaży za 2014 rok stanowią 3% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej oraz zysk netto stanowi 6% zysku netto Grupy Kapitałowej
- New Media Point Group Sp. z o.o. – spółka nie osiągnęła w 2014 roku przychodów ze sprzedaży. Zarówno suma bilansowa na 31.12.2014 roku jak i strata netto poniesiona za badany okres stanowią mniej niż 1% tych wartości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



#### IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

##### Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

##### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
<b>A. Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	494	1	1 300	3	1 894	5
Nieruchomości inwestycyjne	3 479	8	3 479	8	917	3
Wartości niematerialne	14 678	33	15 067	37	15 500	42
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	37	0	22	0	153	1
Inne aktywa finansowe	4 974	11	2 245	6	1 212	3
Inne inwestycje długoterminowe	100	0	100	0	100	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 481	4	1 339	3	819	2
	<b>25 243</b>	<b>57</b>	<b>23 552</b>	<b>57</b>	<b>20 595</b>	<b>56</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	324	1	124	1	180	1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 337	21	12 829	31	14 290	38
Rozliczenia międzyokresowe	1 800	4	1 744	4	739	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	853	2	930	2	525	1
Aktywa finansowe	6 358	15	1 803	5	876	2
	<b>18 672</b>	<b>43</b>	<b>17 430</b>	<b>43</b>	<b>16 610</b>	<b>44</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>43 915</b>	<b>100</b>	<b>40 982</b>	<b>100</b>	<b>37 205</b>	<b>100</b>

PASYWA	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
<b>A. Kapitał własny</b>						
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	20 649	47	16 575	41	10 422	28
Kapitał podstawowy	103 897	237	103 897	254	103 897	280
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-67 971	-155	-67 971	-166	-67 971	-183
Akcje własne	-730	-2	-609	-1	-2 475	-7
Kapitał zapasowy	11 641	27	15 907	39	17 486	47
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-30 159	-69	-40 533	-99	-30 031	-81
Wynik za okres sprawozdawczy	3 971	9	5 884	14	-10 484	-28
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	346	1	52	0	-607	-2
	20 995	48	16 627	41	9 815	26
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Zobowiązania finansowe	1 781	4	973	2	352	1
Rezerwy	137	0	137	0	137	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	810	2	652	2	322	1
	2 728	6	1 762	4	811	2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 111	32	14 992	37	17 067	46
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	1 552		2 402	6	3 784	10
Zobowiązania finansowe	31	0	911	2	259	1
Podatek dochodowy	448		25	0	11	0
Rezerwy	1 413	3	473	1	562	2
Rozliczenia międzyokresowe	2 637	6	3 790	9	4 893	13
	20 192	46	22 593	55	26 576	72
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>43 915</b>	<b>100</b>	<b>40 982</b>	<b>100</b>	<b>37 202</b>	<b>100</b>

<b>Rachunek Zysków i Strat</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>Przyrost 2014/2013</b>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>	<b>Przyrost 2013/2012</b>	<b>01.01.2012- 31.12.2012</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	58 392	-10%	65 034	-5%	68 539
Koszt własny sprzedaży	21 014	-26%	28 265	-16%	33 634
<b>Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>37 378</b>	<b>2%</b>	<b>36 769</b>	<b>5%</b>	<b>34 905</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 800	-66%	11 209	392%	2 277
Koszty sprzedaży	21 150	-15%	24 865	3%	24 028
Koszty ogólnego zarządu	8 002	8%	7 393	-28%	10 260
Pozostałe koszty operacyjne	3 024	-60%	7 593	-3%	7 798
Przychody finansowe	6 076	890%	614	-46%	1 138
Koszty finansowe	10 191	61%	6 324	-14%	7 375
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych	8	-100%	3 941	-2405%	-171
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 895</b>	<b>-23%</b>	<b>6 358</b>	<b>-156%</b>	<b>-11 312</b>
Podatek dochodowy	630	-442%	-184	-144%	422
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 265</b>	<b>-35%</b>	<b>6 542</b>	<b>-156%</b>	<b>-11 734</b>
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej					
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>4 265</b>	<b>-35%</b>	<b>6 542</b>	<b>-156%</b>	<b>-11 734</b>
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 971	-33%	5 884	-156%	-10 484
Akcjonariuszom mniejszościowym	294	-55%	658	-153%	-1 250



Sprawozdanie z całkowitych dochodów		Przyrost		Przyrost	
	01.01.2014- 31.12.2014	2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013	2013/2012	01.01.2012- 31.12.2012
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 265	-35%	6 542	-156%	-11 734
Składniki całkowitych dochodów					
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>4 265</b>	<b>-35%</b>	<b>6 542</b>	<b>-156%</b>	<b>-11 734</b>
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	3 971	-33%	5 884	-156%	-10 484
Suma dochodów całkowitych przypadająca akcjonariuszom mniejszościowym	294	-55%	658	-153%	-1 250

## Wybrane wskaźniki finansowe

		2014	2013	2012
<b>A</b>	<b>EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>			
	<b>Rentowność działalności podstawowej</b>			
	Zysk/ (Strata) brutto ze sprzedaży x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	64,0%	56,5%	50,9%
	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	średni stan aktywów	10,0%	16,7%	X
	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	średni stan kapitału własnego	22,7%	49,5%	X
	<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
	Zysk (strata) netto za rok obrotowy x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	7,3%	10,1%	-17,1%
	<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>			
	Zysk (strata) brutto x 100%			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	8,4%	9,8%	-16,5%
	<b>Szybkość obrotu należności</b>			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	dni 54	63	X
	<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
	średni stan zapasów x 360 dni			
	Koszt własny sprzedaży	dni 4	2	X
	<b>Szybkość obrotu zobowiązań</b>			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Koszt własny sprzedaży	dni 186	156	X
<b>B</b>	<b>FINANSOWANIE</b>			
	<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	aktywa	52,2%	59,4%	73,6%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	aktywa	6,2%	4,3%	2,2%
	<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	kapitał własny	109,2%	146,5%	279,0%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego</b>			
	zobowiązania długoterminowe x 100%			
	kapitał własny	13,0%	10,6%	8,3%
	<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b>			
	kapitał własny x 100%			
	aktywa trwałe	83,2%	70,6%	47,7%

<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym</b>				
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
aktywa trwale	94,0%	78,1%	51,6%	
<b>Płynność I</b>				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe	0,92	0,77	0,63	
<b>Płynność II</b>				
aktywa obrotowe - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe	0,91	0,77	0,62	
<b>Płynność III</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
zobowiązania krótkoterminowe	0,04	0,04	0,02	

## Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

### Wskaźniki rentowności

W badanym okresie zysk netto zmniejszył się w porównaniu do ubiegłego roku o 35% i osiągnął poziom 4 265 tys. złotych, co wpłynęło na pogorszenie wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) zmniejszył się z poziomu 49,5% w 2013 roku do 22,7% w 2014 roku. Wskaźnik rentowności majątku (ROA) zmniejszył się o 6,7 punktów procentowych i wyniósł 10,0%.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2014 roku wzrósł o 2% i wyniósł 37 378 tys. złotych, w wyniku czego poziom wskaźnika podstawowej działalności wzrósł o 7,5 punktu procentowego i osiągnął w 2014 roku wartość 64,0%.

### Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców. W 2014 roku okres spłaty należności skrócił się w porównaniu do poprzedniego roku o 9 dni i wyniósł 54 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań informuje, co ile dni przeciętnie podmiot reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw. W roku 2014 wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań zwiększył się w porównaniu do poprzedniego roku o 30 dni i wyniósł 186 dni.

### Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę. Poziom wskaźnika zadłużenia w 2014 roku wyniósł 52,2% w porównaniu do 59,4% w 2013 roku oraz 73,6% w 2012 roku.

### Wskaźniki płynności

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



Wskaźnik płynności I wyniósł 0,92 w 2014 roku w porównaniu do 0,77 w 2013 roku oraz 0,63 w 2012 roku. Wskaźnik płynności II stopnia osiągnął wartość 0,91 w 2014 roku w porównaniu do 0,77 w 2013 roku oraz 0,62 w 2011 roku.

## **Część szczegółowa raportu**

### **I. Księgi rachunkowe**

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. , poz. 330, 613) 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 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004), obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenie wyłączeń.

### **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.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, przeprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

### **IV. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 6 573 tysięcy złotych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych PMPG Polskie Media S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

## V. Wylączenia obrotów wewnętrznych

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących sprzedaży dokonanej pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Przychody ze sprzedaży	26 992 tysięcy złotych
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 484 tysięcy złotych
Koszty sprzedaży	11 812 tysięcy złotych
Koszty ogólnego zarządu	1 824 tysięcy złotych

Pomdto dokonano pozostałych eliminacji konsolidacyjnych przychodów finansowych i kosztów finansowych z tytułu odsetek na kwotę 265 tysięcy złotych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych PMPG Polskie Media S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

## VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

W ramach Grupy wystąpiła sprzedaż części udziałów w jednostkach zależnych. W 2014 roku spółka PMPG Polskie Media S.A. dokonała sprzedaży 48 udziałów spółki pod firmą Orle Pióro sp. z o.o. Łączna wartość sprzedanych udziałów wynosiła 2,4 tys. zł. Udziały stanowiły 4,8% kapitału zakładowego. W wyniku transakcji Spółka posiada 562 udziały spółki Orle Pióro sp. z o.o., co stanowi 56,2% udziału w kapitale zakładowym i udziale w ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki

Dokonano wyłączenia udziałów w Grupie na kwotę 9 713 tysięcy złotych.

## 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. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Został on sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych jednostek zależnych, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, metodą pełną i Spółki dominującej,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.



## IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

## X. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż jednostka dominująca i jednostki zależne przestrzegają 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PMPG Polskie Media S. A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Al. Jerozolimskie 212.

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

W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, ul. Wiśniowa

Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

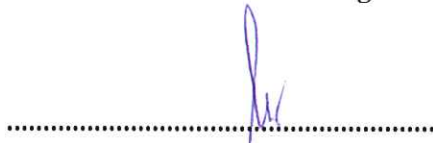
**Kluczowy biegły rewident:**

**Bożena Pawłowska-Krawczyk**



**Biegły Rewident  
Nr 11702**

**Prezes Zarządu  
Barbara Misterna - Dragan**



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

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku.