



***St. Galler Tagblatt AG  
(neu: Tagblatt Medien Holding AG)  
St. Gallen***

***Bericht des unabhängigen Prüfers  
an die Generalversammlung  
zur Herabsetzung des Aktienkapitals  
mit Mittelfreigabe***



Bericht des unabhängigen Prüfers  
zur Herabsetzung des Aktienkapitals  
mit Mittelfreigabe an  
die Generalversammlung der  
St. Galler Tagblatt AG  
(neu: Tagblatt Medien Holding AG)  
St. Gallen

Wir haben im Sinne von Art. 732 Abs. 2 OR geprüft, ob die Forderungen der Gläubiger der St. Galler Tagblatt AG (neu: Tagblatt Medien Holding AG) trotz der beantragten Herabsetzung des Aktienkapitals voll gedeckt sind.

#### *Verantwortung des Verwaltungsrates*

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung der Bilanz per 31. Dezember 2014 und die Durchführung der Kapitalherabsetzung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften.

#### *Antrag des Verwaltungsrates*

Der Verwaltungsrat beantragt, das Aktienkapital von bisher	CHF	6'200'000
eingeteilt in 62'000 Namenaktien zu nominell CHF 100, durch Rückzahlung von CHF 98 je Aktie oder total	CHF	6'076'000
herabzusetzen auf	CHF	124'000

Nach der Herabsetzung ist das Aktienkapital in 62'000 Aktien zu CHF 2 nominell eingeteilt. Die Rückzahlung erfolgt im Betrage von CHF 6'076'000 in bar.

#### *Verantwortung des Prüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage unserer Prüfung ein Prüfungsurteil darüber abzugeben, ob die Forderungen der Gläubiger trotz der Herabsetzung des Aktienkapitals voll gedeckt sind. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt. Nach diesen Standards haben wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einzuhalten und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit darüber erlangen, ob die Forderungen der Gläubiger trotz der Herabsetzung des Aktienkapitals voll gedeckt sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen, um Prüfungsnachweise für die im Antrag des Verwaltungsrates enthaltenen Angaben zu erlangen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst die Beurteilung der Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Antrag ein.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

---

PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a/Neumarkt 5, Postfach, 9001 St. Gallen  
Telefon: +41 58 792 72 00, Telefax: +41 58 792 72 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.



*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung sind die Forderungen der Gläubiger der St. Galler Tagblatt AG (neu: Tagblatt Medien Holding AG) trotz der beantragten Herabsetzung des Aktienkapitals voll gedeckt.

PricewaterhouseCoopers AG

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'N. Kühnis', is positioned above the name of the first expert.

Norbert Kühnis  
Revisionsexperte

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'L. Faust', is positioned above the name of the second expert.

Lukas Faust  
Revisionsexperte

St. Gallen, 7. April 2015

Beilage:

- Bilanz per 31. Dezember 2014 (vor und nach Kapitalherabsetzung)

## St. Galler Tagblatt AG

	IST am 31.12.2014	Kapitalherab- setzung	nach Kapitalherab- setzung
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	60'926'719	-6'076'000	54'850'719
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9'124'623		9'124'623
Andere Forderungen	256'327		256'327
Aktive Rechnungsabgrenzung	521'919		521'919
Vorräte	520'206		520'206
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>71'349'794</b>	<b>-6'076'000</b>	<b>65'273'794</b>
Beteiligungen	7'407'339		7'407'339
Darlehen an Konzerngesellschaften	1'500'000		1'500'000
Übrige Finanzanlagen	2'274'343		2'274'343
Sachanlagen	30'860'317		30'860'317
Immaterielle Anlagen	6'302'390		6'302'390
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>48'344'389</b>	<b>-</b>	<b>48'344'389</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>119'694'182</b>	<b>-6'076'000</b>	<b>113'618'182</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3'538'472		3'538'472
Andere Verbindlichkeiten	20'154'000		20'154'000
Passive Rechnungsabgrenzung	1'598'856		1'598'856
Rückstellungen	4'621'346		4'621'346
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>29'912'674</b>	<b>-</b>	<b>29'912'674</b>
Aktienkapital	6'200'000	-6'076'000	124'000
Allgemeine gesetzliche Reserve	3'100'000		3'100'000
Freie Reserve	55'000'000		55'000'000
Gewinnvortrag	6'332'719		6'332'719
Unternehmensgewinn	19'148'789		19'148'789
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>89'781'508</b>	<b>-6'076'000</b>	<b>83'705'508</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>119'694'182</b>	<b>-6'076'000</b>	<b>113'618'182</b>