



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotyczące badania sprawozdania finansowego
PAGED S.A.

**W
Warszawie**

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Paged S.A.

*Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014r.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PAGED S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PAGED S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 45 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Paged S.A.

*Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014r.*

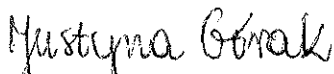
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PAGED S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz 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 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



Justyna Górak
Biegły rewident nr 11591

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 20.03.2015 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10



Raport
z badania sprawozdania finansowego

PAGED S.A.

w
Warszawie

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport zawiera 11 stron
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	5
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1.1. Nazwa Spółki

PAGED S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Żurawia 45
00-680 Warszawa

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 04.06.2001
Numer rejestru: KRS 0000015401
REGON: 010800595
NIP: 5261009095

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana.

1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 31 000 002,00 zł przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
Daniel Mzyk (osoba fizyczna)	1 549 442	9,99%	3 098,9	9,99%
CI Consulting Sp. z o.o. Delta SKA	1 485 450	9,58%	2 970,9	9,58%
Fresita Sp. z o.o. w organizacji SKA	1 432 569	9,24%	2 865,1	9,24%
Yellema Holdings Limited Delta SKA	1 432 569	9,24%	2 865,1	9,24%
Ksati Investments Sp. z o.o. Delta SKA	1 432 569	9,24%	2 865,1	9,24%
Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.	1 432 569	9,24%	2 865,1	9,24%
Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie	1 265 000	8,16%	2 530,0	8,16%
Mzyk Edmund (osoba fizyczna)	1 076 526	6,95%	2 153,1	6,95%
CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 020 680	6,59%	2 041,4	6,59%
Yawal S.A.	899 999	5,81%	1 800,0	5,81%
"Paged" S.A. (akcje własne)	774 298	5,00%	1 548,6	5,00%
Pozostali (<5%)	1 698 330	10,96%	3 396,7	10,96%
Razem	15 500 001	100,00%	31 000,0	100,00%

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 31.000.002 PLN i dzielił się na 15.500.001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda (akcje istniejące). Wzrost kapitału podstawowego o 620.000 PLN spowodowany był realizacją uprawnień wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii F przez Roberta Ditycha oraz Daniela Mzyka, które objęli zgodnie z Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 października 2011 r. w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki. W grudniu 2014 r. Daniel Mzyk oraz Robert Ditych złożyli oświadczenia o wykonaniu praw z posiadanych warrantów subskrypcyjnych (Daniel Mzyk – 300.000, Robert Ditych 10.000 warrantów subskrypcyjnych) a następnie zawarli ze Spółką umowy objęcia odpowiednio 300.000 i 10.000 akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł za akcję oraz wpłacili pełną cenę emisyjną w wysokości ustalonej przez Radę Nadzorczą (6 zł za jedną akcję).

Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki według stanu na 31 grudnia 2014 roku wykazany w sprawozdaniu finansowym wynosi 37 088 720,17 PLN.

Badana Spółka według stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą dla:

- Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy, w której posiada 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- BUK Ltd. z siedzibą w Bury St. Edmunds w Wielkiej Brytanii, w której posiada 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Paged Sklejka S.A. z siedzibą w Morągu, w której posiada 98,48% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Sklejka-Pisz Paged S.A. z siedzibą w Pisz, w której posiada 98,48% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Paged Property Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Mineralna Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 100% udziału w kapitale.;
- Paged S.A. IP Sp. komandytowa w Warszawie, w której posiada 100% udziału w kapitale i prawach głosu.;
- DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 47,57% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Debt Trading Partners Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 47,57% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Debt Trading Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 47,57% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Debt Trading Partners BIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 47,57% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Finanse Ratalne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 47,57% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- DTLex Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 47,57% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- DTP Niestrukturyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie,
- Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świlczy, w której posiada 49,99% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Planeton I Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 51% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Europa System SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, w której posiada 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Europa System Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, w której posiada 68,85% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Paged Property Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Verdon Grey Ltd. z siedzibą w Bury St. Edmunds w Wielkiej Brytanii, w której posiada 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

- Alfa Art Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, w której posiada 68,85% udziału w kapitale i w prawach głosu;

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Daniel Piotr Mzyk. – Prezes Zarządu,
- Robert Dariusz Ditych – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 21.01.2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu nowego członka Zarządu Rafała Wojciecha Godoj.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Daniel Piotr Mzyk. – Prezes Zarządu,
- Robert Dariusz Ditych – Wiceprezes Zarządu
- Rafał Wojciech Godoj – Członek Zarządu

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Justyna Górak
Numer w rejestrze: 11591

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 257.040,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18.06.2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 maja 2014 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 18.02.2015 r. z przerwami do dnia wydania niniejszej opinii i raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późn. zm.).

PAGED S.A.

*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 27.06.2014 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 10 250 974,55 złotych będzie pokryta z kapitału zapasowego spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15.07.2014 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PAGED S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 45 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji uchwały nr 12 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 maja 2005 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego sprawozdania finansowego, zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości o oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściwieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Sp. z o.o.

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

2. Część analityczna raportu**2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	2013-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwałe	646	0,2%	462	0,1%	-28,5%
Wartości niematerialne	0	0,0%	203	0,0%	100,0%
Nieruchomości inwestycyjne	15 542	3,9%	13 291	2,8%	-14,5%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	334 447	83,3%	336 955	70,8%	0,7%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	20 413	5,1%	13 745	2,9%	-32,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa trwałe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	371 048	92,4%	364 656	76,6%	-1,7%
AKTYWA OBROTOWE					
Zapasy	5 970	1,5%	6 057	1,3%	1,5%
Należności handlowe	11 563	2,9%	63 767	13,4%	451,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz pozostałe należności	466	0,1%	466	0,1%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	9 851	2,5%	35 749	7,5%	262,9%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	183	0,0%	135	0,0%	-26,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 354	0,6%	5 395	1,1%	129,2%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	30 387	7,6%	111 569	23,4%	267,2%
AKTYWA RAZEM	401 435	100,0%	476 225	100,0%	18,6%
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał zakładowy	36 469	9,1%	37 089	7,8%	1,7%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	171 787	42,8%	162 768	34,2%	-5,3%
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	1 758	0,4%	0	0,0%	-100,0%
Akcje własne	-9 776	-2,4%	-9 776	-2,1%	0,0%
Pozostałe kapitały	49 000	12,2%	49 000	10,3%	0,0%
Niepodzielony wynik finansowy	-7 464	-1,9%	-5 705	-1,2%	-23,6%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-10 251	-2,6%	-14 308	-3,0%	39,6%
	231 523	57,7%	219 068	46,0%	-5,4%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Długoterminowe pożyczki	15 046	3,7%	30 781	6,5%	104,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 650	4,6%	66 539	14,0%	188,8%
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 962	2,2%	7 174	1,5%	-20,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe rezerwy	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	42 658	10,6%	104 494	21,9%	145,0%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	98	0,0%	322	0,1%	228,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	117 454	29,3%	146 047	30,7%	24,3%
Zobowiązania handlowe	8 637	2,2%	6 120	1,3%	-29,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	19	0,0%	100,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe rezerwy	1 065	0,3%	155	0,0%	-85,4%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	127 254	31,7%	152 663	32,1%	20,0%
PASYWA RAZEM	401 435	100,0%	476 225	100,0%	18,6%

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 724	2,7%	2 265	3,4%	31,4%
Przychody ze sprzedaży usług	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	61 130	97,3%	63 655	96,6%	4,1%
	62 854	100,0%	65 920	100,0%	4,9%
Koszty działalności operacyjnej					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	150	0,2%	694	1,1%	362,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	53 652	85,4%	55 623	84,4%	3,7%
	53 802	85,6%	56 317	85,4%	4,7%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 052	14,4%	9 603	14,6%	6,1%
Pozostałe przychody operacyjne	1 501	2,4%	350	0,5%	-76,7%
Koszty sprzedaży	6 353	10,1%	6 418	9,7%	1,0%
Koszty ogólnego zarządu	7 007	11,1%	6 849	10,4%	-2,3%
Pozostałe koszty operacyjne	472	0,8%	2 999	4,5%	535,4%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 279	-5,2%	-6 313	-9,6%	92,5%
Przychody finansowe	2 343	3,7%	3 664	5,6%	56,4%
Koszty finansowe	10 584	16,8%	13 446	20,4%	27,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-11 520	-18,3%	-16 095	-24,4%	39,7%
Podatek dochodowy	-1 269	-2,0%	-1 787	-2,7%	40,8%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-10 251	-16,3%	-14 308	-21,7%	39,6%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zysk (strata) netto	-10 251	-16,3%	-14 308	-21,7%	39,6%
	2013	% przychodów	2014	% przychodów	Zmiana
	zł '000	ze sprzedaży	zł '000	ze sprzedaży	%
Zysk (strata) netto	-10 251	-16,3%	-14 308	-21,7%	39,6%
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Suma dochodów całkowitych	-10 251	-16,3%	-14 308	-21,7%	39,6%

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2012	2013	2014
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	22,9%	14,4%	14,6%
(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100				
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	0,1%	-4,4%	-6,4%
(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100				
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	ilość dni	112	98	209
(przeciętny stan należności handlowych i pozostałych*365) / przychody ze sprzedaży				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	39,2%	42,5%	54,0%
(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100				
Wskaźnik płynności I		1,4	0,2	0,7
(aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)				

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

3.2. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

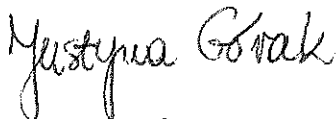
Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

PAGED S.A.

*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Justyna Górak
Biegły rewident nr 11591

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 20.03.2015 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10