



**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej PAGED
W
WARSZAWIE
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa PAGED

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PAGED Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAGED z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 45 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane 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 jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego 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 i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej 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. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa PAGED

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

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 Grupy Kapitałowej PAGED przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Justyna Górak
Biegły rewident nr 11591

Biegły rewident grupy 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, dnia 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
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej PAGED

W
WARSZAWIE

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport zawiera 13 stron
Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa PAGED

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

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	5
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	6
1.2.1.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:	6
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	6
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	7
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
2.	Część analityczna raportu	9
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	12
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	12
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

Grupa Kapitałowa PAGED

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PAGED

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej 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

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 31.000 tys. PLN i dzielił się na 15.500.001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda. W okresie 2014 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zostały wyemitowane, opłacone i wydane akcje serii F w liczbie 310.000 o łącznej wartości nominalnej 620 tys. PLN. Podwyższenie kapitału zarejestrowano w 2014 r.

Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki według stanu na 31 grudnia 2014 roku wykazany w sprawozdaniu finansowym wynosi 37 088,72 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 31.000 tys. PLN 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%

Na dzień 31.12.2014 r. w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r. zmienił się stan posiadania akcji przez Pana Daniela Mzyk, który w 2014 r. dokupił 466.392 akcji, zwiększając stan posiadania do 1.549.442 akcji (9,99% ogólnej liczby akcji i głosów).

Grupa Kapitałowa PAGED

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

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 października 2011 roku numer 3 w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menadżerów Spółki oraz spółek zależnych, emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmian statutu Spółki kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 800 000 (osiemset tysięcy) złotych poprzez emisję w liczbie nie mniejszej niż 1(jedna) i nie więcej niż 400 000 akcji serii F. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do podjęcia akcji serii F uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii F, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 października 2011 roku numer 3.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego osoby uprawnione w terminie do 31 grudnia 2014 r. złożyły oświadczenia dotyczące wykonania prawa z całości przyznaných im warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F po cenie emisyjnej ustalonej przez Radę Nadzorczą na 6 PLN za jedną akcję.

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- PAGED S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Paged Meble S.A.
- BUK Ltd
- Verdon Grey Ltd
- "Paged-Sklejka" S.A.
- "Sklejka-Pisz" Paged S.A.
- Paged Property Sp. z o.o.
- "Paged Property Sp. z o.o." Spółka komandytowa
- Paged Capital Sp. z o.o.
- Mineralna Development Sp. z o.o.
- "Paged" Spółka Akcyjna IP Sp. komandytowa (do 15 kwietnia 2013 r. działająca jako Paged IP Sp. z o.o.)
- DTP S.A.
- Debt Trading Partners Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna
- Debt Trading Partners BIS Sp. z o.o.
- Finanse Ratalne Sp. z o.o.
- DTP Niestrukturyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Grupa Kapitałowa PAGED

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

- Ivopol Sp. z o.o.
- Planeton 1 Sp. z o.o.
- Europa Systems SPV Sp. z o.o.
- Europa Systems Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Ivopol Sp. z o.o. – jednostka podlega konsolidacji od 27.01.2014 r.
- Europa Systems SPV Sp. z o.o. – jednostka podlega konsolidacji od 04.08.2014 r.
- Europa Systems Sp. z o.o. – jednostka podlega konsolidacji od 21.08.2014 r.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na Spółkę nie zostały objęte konsolidacją:

- Debt Trading Partners
- DTLex
- Serwis Sklejka Sp. z o.o.
- Zumcontract Ltd.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

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

- Daniel Mzyk – Prezes Zarządu,
- Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu,

W badanym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W okresie od dnia bilansowego do dnia wydania opinii nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

- Rafał Godoj – powołany na Członka Zarządu Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.01.2015 r. wspólnej kadencji 2013–2014, która upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie PAGED S.A. sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r.



Grupa Kapitałowa PAGED

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

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

1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18.06.2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28.05.2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 02.03.2015 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 Grupy Kapitałowej 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.).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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 z uzupełniającym objaśnieniem:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na informacje przedstawione przez Zarząd w pkt. 3.1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczące zdolności kontynuowania działalności przez jednostkę zależną Paged Meble S.A. Ponieważ skumulowane straty Paged Meble S.A. na dzień 31.12.2013 przekroczyły sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału podstawowego, na podstawie art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd tej Spółki zobowiązany był niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu postanowienia o dalszym istnieniu spółki. W dniu 14 marca 2014 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą dalszej działalności Paged Meble S.A. W przekonaniu, iż prowadzone działania naprawcze zakończą się sukcesem skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Paged nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby założenie kontynuacji działalności Paged Meble S.A. okazało się nieuzasadnione.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 27.06.2014 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15.07.2014 r.

Grupa Kapitałowa PAGED

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

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

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

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

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Grupa Kapitałowa PAGED

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

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Paged S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Grupa DTP	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
DTP S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Debt Trading Partners BIS Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Sklejka Pisz Paged S.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Paged Sklejka S.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Ivopol Sp.z.o.o	Biuro Rachunkowe Grzegorz Wojtyra	Bez zastrzeżeń	pełna
Europa Systems Sp.z.o.o	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Paged Meble S.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Z zastrzeżeniem i uzupełniającym objaśnieniem	pełna

Sprawozdania finansowe za 2014 r. pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PAGED, które były objęte konsolidacją, nie zostały zbadane przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Przeprowadzono wybrane procedury w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Paged.

Grupa Kapitałowa PAGED

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

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	struktura	struktura	zmiana %
	zł '000	zł '000	2014	2013	
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	366 825	239 213	35%	34%	53%
Nieruchomości inwestycyjne	71 477	72 941	7%	10%	-2%
Wartość firmy	118 806	83 091	11%	12%	43%
Wartości niematerialne	80 460	19 078	8%	3%	322%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	481	134	0%	0%	259%
Pozostałe aktywa finansowe	6 539	17 396	1%	2%	-62%
Pozostałe aktywa długoterminowe	241	394	0%	0%	-39%
Aktywa trwałe razem	644 829	432 247	61%	62%	49%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	97 193	65 239	9%	9%	49%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	120 239	59 085	11%	8%	104%
Pozostałe aktywa finansowe	169 244	122 132	16%	18%	39%
Bieżące aktywa podatkowe	1 120	2 268	0%	0%	-51%
Pozostałe aktywa	1 866	1 068	0%	0%	75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 532	14 310	3%	2%	92%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	211	0%	0%	-100%
Aktywa obrotowe razem	417 194	264 313	39%	38%	58%
Aktywa razem	1 062 023	696 560	100%	100%	52%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.2014	31.12.2013	struktura	struktura	zmiana %
	zł '000	zł '000	2014	2013	
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	37 089	36 469	3%	5%	2%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0%	0%	-
Kapitał zapasowy	271 145	222 771	26%	32%	22%
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	46	296	0%	0%	-84%
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	0	1 758	0%	0%	-100%
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 329	69 000	7%	10%	11%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-9 776	-9 776	-1%	-1%	0%
Różnice kursowe	1 753	945	0%	0%	86%
Zyski zatrzymane w tym:	60 934	44 050	6%	6%	38%
zysk (strata) netto roku bieżącego	60 800	58 386	6%	8%	4%
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	437 520	365 513	41%	52%	20%
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontrolii	103 806	47 558	10%	7%	118%
Razem kapitał własny	541 326	413 071	51%	59%	31%
Zobowiązania długoterminowe					
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	97 754	56 161	9%	8%	74%
Pozostałe zobowiązania finansowe	123 622	41 086	12%	6%	201%
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	9 977	9 350	1%	1%	7%
Rezerwa na podatek odroczonego	38 597	25 998	4%	4%	48%
Przychody przyszłych okresów	5 149	1 165	0%	0%	342%
Pozostałe zobowiązania	8	125	0%	0%	-94%
Zobowiązania długoterminowe razem	275 107	133 885	26%	19%	105%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 601	67 611	10%	10%	58%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	86 727	51 610	8%	7%	68%
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 312	22 715	4%	3%	73%
Bieżące zobowiązania podatkowe	4 278	0	0%	0%	-
Rezerwy krótkoterminowe	6 830	6 277	1%	1%	9%
Przychody przyszłych okresów	836	337	0%	0%	148%
Pozostałe zobowiązania	1 006	1 054	0%	0%	-5%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	245 590	149 604	23%	21%	64%
Zobowiązania razem	520 697	283 489	49%	41%	84%
Pasywa razem	1 062 023	696 560	100%	100%	52%

Grupa Kapitałowa PAGED

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

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	31.12.2014	31.12.2013	zmiana %
	zł '000	zł '000	
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	710 923	623 391	14%
Koszt własny sprzedaży	510 034	449 180	14%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	200 889	174 211	15%
Koszty sprzedaży	40 309	33 856	19%
Koszty zarządu	62 644	54 434	15%
Pozostałe przychody operacyjne	5 083	5 145	-1%
Pozostałe koszty operacyjne	7 174	3 345	114%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	95 845	87 721	9%
Przychody finansowe	4 477	4 144	8%
Koszty finansowe	21 188	14 480	46%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	79 134	77 385	2%
Podatek dochodowy	4 103	6 986	-41%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	75 031	70 399	7%
Działalność zaniechana	0	0	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	-375	-100%
Zysk (strata) netto	75 031	70 024	7%
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	808	-60	-1447%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	808	-60	-1447%
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty	0	296	-100%
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	366	-100%
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	-70	-100%
Inne całkowite dochody (netto)	808	236	242%
Całkowite dochody ogółem	75 839	70 260	8%
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	60 800	58 386	4%
Udziałom niesprawnym kontroli	14 231	11 638	22%
	75 031	70 024	7%
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	61 608	58 622	5%
Udziałom niesprawnym kontroli	14 231	11 638	22%
	75 839	70 260	8%

Grupa Kapitałowa PAGED

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

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2014	2013
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	28%	28%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	16%	19%
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	dni	46	36
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	49%	41%
Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		1,70	1,77

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych 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 składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Grupa Kapitałowa PAGED

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

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.

3.5. Wylączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych PAGED S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

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



Justyna Górak
Biegły rewident nr 11591

Biegły rewident grupy 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