



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotyczące badania sprawozdania finansowego
PAGED S.A.
z siedzibą w
Warszawie
za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 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 2015 r.

PAGED S.A.

*Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

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 2015 r., 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 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. 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 2015 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 sprawozdanie finansowe PAGED S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 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.

Cezary Bąkiewicz

Cezary Bąkiewicz
Biegły rewident nr 12232

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

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

Warszawa, 21 marca 2016 r.

PKF CONSULT
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143060, NIP 621-052-77-10



Raport
z badania sprawozdania finansowego

PAGED S.A.

w
Warszawie

za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Raport zawiera 11 stron
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 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.	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 2015 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 r.
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 31.12.2015 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 31 000 002,00 przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Mespila Investments Limited	2 882 368	18,60%	5 764,74	18,60%
CI Consulting Sp. z o.o. S.K.A.	1 485 450	9,58%	2 970,90	9,58%
Fresita Sp. z o.o. S.K.A.	1 432 569	9,24%	2 865,14	9,24%
Yellema Holdings Limited Delta S.K.A.	1 432 569	9,24%	2 865,14	9,24%
Ksati Investments Sp. z o.o. Delta S.K.A.	1 286 177	8,30%	2 572,35	8,30%
Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.	936 569	6,04%	1 873,14	6,04%
Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie	1 265 000	8,16%	2 530,00	8,16%
CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 496 680	9,66%	2 993,36	9,66%
YAWAL S.A.	899 999	5,81%	1 800,00	5,81%
Paged S.A. akcje własne	774 298	5,00%	1 548,60	5,00%
Pozostali	1 608 322	10,38%	3 216,64	10,38%
Razem	15 500 001	100,00%	31 000,00	100,00%

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 31.000.002 PLN i dzielił się na 15.500.001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda (akcje istniejące). Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki według stanu na 31 grudnia 2015 roku wykazany w sprawozdaniu finansowym wynosi 37 088 720,17 PLN.

PAGED S.A.

*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

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 w prawach głosu.;
- DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 49,47% 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 49,47% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Debt Trading Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 49,47% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Debt Trading Partners BIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 49,47% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Finanse Ratalne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 49,47% 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 49,47% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- DTP Niestrukturyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie w której posiada pośrednio 49,47% udziału,
- Boni Debitum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 49,47% udziały w kapitale i w prawach głosu
- Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Szwajcarii, w której posiada 49,99% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Planeton 1 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 pośrednio 100% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Alfa Art Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, w której posiada pośrednio 68,85% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiada pośrednio 47,39% udziału w kapitale i w prawach głosu.

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień wydania opinii wchodzi:

- Daniel Piotr Mzyk – Prezes Zarządu,
- Robert Dariusz Ditych – Wiceprezes Zarządu.
- Godoj Rafał Wojciech – 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: Cezary Bąkiewicz
Numer w rejestrze: 12232

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000579479
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 lipca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25 czerwca 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W dniu 9 października 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane przekształcenie PKF Consult Sp. z o.o. w PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Spółce PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., jako spółce przekształcanej zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 15.02.2016 r. do 26.02.2016 r. oraz w siedzibie PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. do dnia wydania niniejszej opinii

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. 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 (tekst jedn. Dz. U. 2015, poz. 1011 z późn. zm.).

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

PAGED S.A.

*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, stratę netto za rok obrotowy 2014 w kwocie 14 308 682,88 złotych pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15.07.2015 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 sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., 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.

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 niezastąpieniu 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

CB

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

2. Część analityczna raportu

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	2015-12-31	% sumy	2014-12-31	% sumy	Zmiana
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej	%
AKTYWA					
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwale	528	0,1%	462	0,1%	14,3%
Nieruchomości inwestycyjne	10 364	2,2%	13 291	2,8%	-22,0%
Wartości niematerialne	215	0,0%	203	0,0%	5,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
Inwestycje w jednostkach powiązanych	393 517	83,2%	336 955	70,8%	16,8%
Pozostałe aktywa finansowe	25 638	5,4%	13 745	2,9%	86,5%
	430 262	91,0%	364 656	76,6%	18,0%
AKTYWA OBROTOWE					
Zapasy	4 368	0,9%	6 057	1,3%	-27,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.	7 398	1,6%	63 767	13,4%	-88,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			466	0,1%	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 588	0,5%	5 395	1,1%	-52,0%
Pozostałe aktywa finansowe	25 350	5,4%	35 749	7,5%	-29,1%
Rozliczenia międzyokresowe	162	0,0%	135	0,0%	20,0%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 832	0,6%			100,0%
	42 698	9,0%	111 569	23,4%	-61,7%
AKTYWA RAZEM	472 960	100,0%	476 225	100,0%	-0,7%
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał podstawowy	37 089	7,8%	37 089	7,8%	
Kapitał zapasowy	148 376	31,4%	162 768	34,2%	-8,8%
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego					
Pozostałe kapitały rezerwowe	49 000	10,4%	49 000	10,3%	
Akcje własne (wielkość ujemna)	-9 776	-2,1%	-9 776	-2,1%	
Zyski zatrzymane w tym:	-15 610	-3,3%	-20 013	-4,2%	-22,0%
Niepodzielony wynik finansowy	-9 904	-2,1%	-14 308	-3,0%	-30,8%
	209 079	44,2%	219 068	46,0%	-4,6%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	50 799	10,7%	30 781	6,5%	65,0%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	178 594	37,8%	66 539	14,0%	168,4%
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe					
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 474	1,2%	7 174	1,5%	-23,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe					
	234 867	49,7%	104 494	21,9%	124,8%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 956	1,5%	6 120	1,3%	13,7%
Kredyty i pożyczki	1 736	0,4%	322	0,1%	439,1%
Krótkoterminowe pożyczki					
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 209	4,3%	146 047	30,7%	-86,2%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne					
Rezerwy na świadczenia pracownicze krótkoterminowe	94	0,0%	155	0,0%	-39,4%
Przychody przyszłych okresów	19	0,0%	19	0,0%	
	29 014	6,1%	152 663	32,1%	-81,0%
PASYWA RAZEM	472 960	100,0%	476 225	100,0%	-0,7%

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	52 877	100,0%	65 920	100,0%	-19,8%
Koszty własny sprzedaży	43 650	82,6%	56 317	85,4%	-22,5%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 227	17,4%	9 603	14,6%	-3,9%
Koszty sprzedaży	5 514	10,4%	6 418	9,7%	-14,1%
Koszty ogólnego zarządu	7 072	13,4%	6 849	10,4%	3,3%
Pozostałe przychody operacyjne	1 098	2,1%	350	0,5%	213,7%
Pozostałe koszty operacyjne	289	0,5%	2 999	4,5%	-90,4%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 550	-4,8%	-6 313	-9,6%	-59,6%
Przychody finansowe	4 327	8,2%	3 664	5,6%	18,1%
Koszty finansowe	13 381	25,3%	13 446	20,4%	-0,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-11 604	-21,9%	-16 095	-24,4%	-27,9%
Podatek dochodowy	-1 700	-3,2%	-1 787	-2,7%	-4,9%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-9 904	-18,7%	-14 308	-21,7%	-30,8%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto	-9 904	-18,7%	-14 308	-21,7%	-30,8%
	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Zysk (strata) netto	-9 904	-18,7%	-14 308	-21,7%	-30,8%
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania					
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych					
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych					
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów					
Suma dochodów całkowitych	-9 904	-18,7%	-14 308	-21,7%	-30,8%

PAGED S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2015	2014	2013
1. Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	17,4%	14,6%	14,4%
2. Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-2,5%	-2,4%	-3,2%
3. Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	245,6	208,6	67,1
4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	54,7%	52,4%	41,3%
5. Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		1,4	0,7	0,2

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość 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 2015 r.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Cezary Bąkiewicz

Cezary Bąkiewicz
Biegły rewident nr 12232

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

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

Warszawa, 21 marca 2016 r.

PKF CONSULT

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
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