



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

Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PAGED Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAGED S.A., dla której Spółka PAGED S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 45 jest jednostką dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., 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 skonsolidowane 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 skonsolidowane 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.

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 S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 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.

Cezary Bąkiewicz

Cezary Bąkiewicz
Biegły rewident nr 12232

Biegły rewident grupy 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



Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej PAGED S.A.

W
Warszawie

za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Raport zawiera 12 stron
Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 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	3
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	11
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PAGED S.A.

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 r.
Numer rejestru: KRS 0000015401
REGON: 010800595
NIP: 5261009095

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2015 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 31.000 tys. PLN 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 jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 31.000 tys. PLN i dzielił się na 15.500.001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda. Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy jednostki dominującej według stanu na 31 grudnia 2015 roku wykazany w sprawozdaniu finansowym wynosi 37 088,72 tys. PLN.

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 2015 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- PAGED S.A.

Grupa Kapitałowa PAGED S.A.

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

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Paged Meble S.A.
- BUK 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
- Ivopol Sp. z o.o.
- Planeton 1 Sp. z o.o.
- Europa Systems SPV Sp. z o.o.
- Europa Systems Sp. z o.o.
- Alfa Art. Sp. z o.o.
- Verdon Grey Ltd
- Europa Systems Serwis Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Europa Systems Serwis Sp. z o.o. – jednostka podlega konsolidacji od 04.08.2015 r.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

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

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień wydania opinii wchodził:

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

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: 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 skonsolidowanego 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 przekształconej zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 7 marca 2016 r. z przerwami do dnia wydania niniejszej opinii i raportu.

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

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2015 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PAGED S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15 lipca 2015 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 2015 r., 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.

Badana jednostka 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 13 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 zaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

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 2015 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Paged S.A.	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Bez zastrzeżeń	pełna
Grupa DTP	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem	pełna
DTP S.A.	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Bez zastrzeżeń	pełna
Debt Trading Partners BIS Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Z zastrzeżeniem	pełna
DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	*	pełna
Sklejka Pisz Paged S.A	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Bez zastrzeżeń	pełna
Paged Sklejka S.A	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Bez zastrzeżeń	pełna
Ivopol Sp.z.o.o	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Bez zastrzeżeń	pełna
Europa Systems Sp.z.o.o	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Bez zastrzeżeń	pełna
Paged Meble S.A	PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.	Z zastrzeżeniem i uzupełniającym objaśnieniem	pełna
Grupa BUK LIMITED	Whiting & Partners	Bez zastrzeżeń	pełna
BUK LIMITED	Whiting & Partners	Bez zastrzeżeń	pełna
Verdon Grey Limited	Whiting & Partners	Bez zastrzeżeń	pełna

Sprawozdania finansowe za 2015 r. pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PAGED S.A., które były objęte konsolidacją, nie zostały zbadane przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Przeprowadzono wybrane procedury rewizji finansowej w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Paged S.A.

* Do dnia wydania niniejszej opinii badanie sprawozdania finansowego DTP NS FIZ nie zostało zakończone.

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwałe	470 521	39,7%	366 825	34,5%	28,3%
Nieruchomości inwestycyjne	66 177	5,6%	71 477	6,7%	-7,4%
Wartość firmy	66 015	5,6%	118 806	11,2%	-44,4%
Wartości niematerialne	72 762	6,1%	80 460	7,6%	-9,6%
Inwestycje w jednostkach powiązanych					
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	603	0,1%	481	0,0%	25,4%
Należności z tytułu leasingu finansowego					
Pozostałe aktywa finansowe	21 431	1,8%	6 539	0,6%	227,7%
Pozostałe aktywa długoterminowe	656	0,1%	241	0,0%	172,2%
	698 165	58,9%	644 829	60,7%	8,3%
AKTYWA OBROTOWE					
Zapasy	123 418	10,4%	97 193	9,2%	27,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	140 809	11,9%	120 239	11,3%	17,1%
Pozostałe aktywa finansowe	186 931		169 244		
Bieżące aktywa podatkowe	1 556	0,1%	1 120	0,1%	38,9%
Pozostałe aktywa	9 544	0,8%	1 866	0,2%	411,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 724	1,9%	27 532	2,6%	-17,5%
Pozostałe aktywa finansowe					
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 832	0,2%			100,0%
	487 814	41,1%	417 194	39,3%	16,9%
AKTYWA RAZEM	1 185 979	100,0%	1 062 023	100,0%	11,7%
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał podstawowy	37 089	3,1%	37 089	3,5%	
Kapitał zapasowy	328 575	27,7%	271 145	25,5%	21,2%
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	119	0,0%	46	0,0%	158,7%
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego					
Pozostałe kapitały rezerwowe	75 300	6,3%	76 329	7,2%	-1,3%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-9 776	-0,8%	-9 776	-0,9%	
Różnice kursowe	2 331		1 753		
Zyski zatrzymane w tym:	25 300	2,1%	60 934	5,7%	-58,5%
zysk (strata) netto roku bieżącego	24 223	2,0%	60 800	5,7%	-60,2%
	458 938	38,7%	437 520	41,2%	4,9%
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	458 938	38,7%	437 520	41,2%	4,9%
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	122 093	10,3%	103 806	9,8%	17,6%
Razem kapitał własny	581 031	49,0%	541 326	51,0%	7,3%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE					
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	103 247	8,7%	97 754	9,2%	5,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	152 975	12,9%	123 622	11,6%	23,7%
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	8 542	0,7%	9 977	0,9%	-14,4%
Rezerwy na podatek odroczonego	39 396	3,3%	38 597	3,6%	2,1%
Rezerwy długoterminowe					
Przychody przyszłych okresów	2 686	0,2%	5 149	0,5%	-47,8%
Pozostałe zobowiązania			8	0,0%	-100,0%
	306 846	25,9%	275 107	25,9%	11,5%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	110 466	9,3%	106 601	10,0%	3,6%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	132 791	11,2%	86 727	8,2%	53,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	37 525	3,2%	39 312	3,7%	-4,5%
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 268	0,3%	4 278	0,4%	-23,6%
Rezerwa krótkoterminowe	7 913	0,7%	6 830	0,6%	15,9%
Przychody przyszłych okresów	5 640	0,5%	836	0,1%	574,6%
Pozostałe zobowiązania	499	0,0%	1 006	0,1%	-50,4%
	298 102	25,1%	245 590	23,1%	21,4%
PASYWA RAZEM	1 185 979	100,0%	1 062 023	100,0%	11,7%

CB

2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	820 946	100,0%	710 923	100,0%	15,5%
Koszty własny sprzedaży	572 961	69,8%	510 034	71,7%	12,3%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	247 985	30,2%	200 889	28,3%	23,4%
Koszty sprzedaży	51 238	6,2%	40 309	5,7%	27,1%
Koszty ogólnego zarządu	77 289	9,4%	62 644	8,8%	23,4%
Pozostałe przychody operacyjne	9 915	1,2%	5 083	0,7%	95,1%
Pozostałe koszty operacyjne	8 268	1,0%	7 174	1,0%	15,2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	121 105	14,8%	95 845	13,5%	26,4%
Przychody finansowe	4 856	0,6%	4 477	0,6%	8,5%
Koszty finansowe	18 015	2,2%	21 188	3,0%	-15,0%
Odpis wartości firmy (badwill)	52 791	6,4%			100,0%
Zysk ze zbycia udziałów w jednostce stowarzyszonej					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	55 155	6,7%	79 134	11,1%	-30,3%
Podatek dochodowy	10 733	1,3%	4 103	0,6%	161,6%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	44 422	5,4%	75 031	10,6%	-40,8%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto	44 422	5,4%	75 031	10,6%	-40,8%
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	578	0,1%	808	0,1%	-28,5%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	578	0,1%	808	0,1%	-28,5%
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					
Inne całkowite dochody (netto)	578	0,1%	808	0,1%	-28,5%
Całkowite dochody ogółem	45 000	5,5%	75 839	10,7%	-40,7%
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 223		60 800		
Udziałom niesprawującym kontroli	20 199		14 231		
	44 422		75 031		
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 801		61 608		
Udziałom niesprawującym kontroli	20 199		14 231		
	45 000		75 839		

CB

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	%	30,2%	28,3%	27,9%
2. Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	7,9%	15,7%	19,0%
3. Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	42	46	36
4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	51,0%	49,0%	41,0%
5. Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		1,6	1,7	1,8

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 2015 r. poz. 1957).

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, zgodne 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

Grupa Kapitałowa PAGED S.A.

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

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.

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. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń 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 wyłączeń, 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 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Cezary Bąkiewicz
Biegły rewident nr 12232

Biegły rewident grupy 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