



Sprawozdanie finansowe za 2011 r.  
według MSSF  
sporządzone na dzień 31.12.2011

# Spis treści

## Wybrane dane finansowe

Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres  
od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku {układ kalkulacyjny}

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone  
na dzień 31 grudnia 2011

Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym  
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych  
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku [metoda pośrednia]

Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego  
sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku

## Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

- 1 Informacje ogólne
- 2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- 3 Stosowane zasady rachunkowości
- 4 Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności
- 5 Przychody
- 6 Segmenty operacyjne
- 7 Koszty działalności operacyjnej
- 8 Pozostałe przychody operacyjne
- 9 Pozostałe koszty operacyjne
- 10 Przychody finansowe
- 11 Koszty finansowe
- 12 Podatek dochodowy
- 13 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia
- 14 Rzeczowe aktywa trwale
- 15 Nieruchomości inwestycyjne
- 16 Pozostałe wartości niematerialne
- 17 Aktywa finansowe długoterminowe
- 18 Pozostałe aktywa finansowe
- 19 Pozostałe aktywa
- 20 Zapasy
- 21 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 22 Kapitał Akcyjny
- 23 Kapitał rezerwowy
- 24 Zysk zatrzymany i dywidendy
- 25 Zobowiązania finansowe
- 26 Rezerwy
- 27 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 29 Program świadczeń emerytalnych
- 30 Instrumenty finansowe
- 31 Transakcje z jednostkami powiązanymi
- 32 Przejęcie jednostek zależnych
- 33 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 34 Paged S.A jako leasingobiorca
- 35 Zobowiązania warunkowe
- 36 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 37 Informacje o wynagrodzeniu

| Wybrane dane finansowe                                       | w tys. zł                        |                                  | w tys. EURO                      |                                  |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                                                              | okres od 01-01-11<br>do 31-12-11 | okres od 01-01-10<br>do 31-12-10 | okres od 01-01-11<br>do 31-12-11 | okres od 01-01-10<br>do 31-12-10 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 88 770                           | 79 133                           | 21 442                           | 19 762                           |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | 13 904                           | 3 912                            | 3 358                            | 977                              |
| Zysk (strata) brutto                                         | 20 389                           | -695                             | 4 925                            | -174                             |
| Zysk (strata) netto                                          | 19 323                           | -61                              | 4 667                            | -15                              |
| Liczba akcji                                                 | 8 100 001                        | 9 000 000                        | 8 100 001                        | 9 000 000                        |
| Rozwodniona liczba akcji                                     | 8 100 001                        | 9 000 000                        | 8 100 001                        | 9 000 000                        |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)             | 2,39                             | -0,01                            | 0,58                             | 0,00                             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | -1 418                           | -632                             | -343                             | -158                             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -16 490                          | -65 223                          | -3 983                           | -16 288                          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | 18 366                           | 68 145                           | 4 436                            | 17 018                           |
| Przepływy pieniężne netto, razem                             | 458                              | 2 290                            | 111                              | 572                              |
|                                                              | stan na<br>2011-12-31            | stan na<br>2010-12-31            | stan na<br>2011-12-31            | stan na<br>2010-12-31            |
| Aktywa razem                                                 | 292 948                          | 265 750                          | 66 326                           | 67 104                           |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 132 492                          | 125 417                          | 29 997                           | 31 669                           |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 59 015                           | 80 438                           | 13 361                           | 20 311                           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 62 002                           | 33 033                           | 14 038                           | 8 341                            |
| Kapitał własny                                               | 160 456                          | 140 333                          | 36 329                           | 35 435                           |
| Kapitał zakładowy                                            | 23 089                           | 22 289                           | 5 228                            | 5 628                            |
| Liczba akcji                                                 | 8 100 001                        | 8 100 001                        | 8 100 001                        | 8 100 001                        |
| Rozwodniona liczba akcji                                     | 8 100 001                        | 8 100 001                        | 8 100 001                        | 8 100 001                        |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)                 | 19,81                            | 17,33                            | 4,49                             | 4,37                             |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)     | 19,81                            | 17,33                            | 4,49                             | 4,37                             |

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.12.2011 roku wynosił 4,4168 zł, 31.12.2010 roku wynosił 3,9603 zł.

- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego.

I tak dla danych za rok 2011 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2011 r. - 3,9345 zł  
na 28.02.2011 r. - 3,9763 zł  
na 31.03.2011 r. - 4,0119 zł  
na 29.04.2011 r. - 3,9376 zł  
na 31.05.2011 r. - 3,9569 zł  
na 30.06.2011 r. - 3,9866 zł  
na 31.07.2011 r. - 4,0125 zł  
na 31.08.2011 r. - 4,1445 zł  
na 30.09.2011 r. - 4,4112 zł  
na 31.10.2011 r. - 4,3433 zł  
na 30.11.2011 r. - 4,5494 zł  
na 31.12.2011 r. - 4,4168 zł  
średnia arytmetyczna - 4,1401zł

- dla danych za rok 2010 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 29.01.2010 r. - 4,0616 zł  
na 26.02.2010 r. - 3,9768 zł  
na 31.03.2010 r. - 3,8622 zł  
na 30.04.2010 r. - 3,9020 zł  
na 31.05.2010 r. - 4,0770 zł  
na 30.06.2010 r. - 4,1458 zł

na 31.07.2010 r. - 4,0080 zł  
na 31.08.2010 r. - 4,0038 zł  
na 30.09.2010 r. - 3,9870 zł  
na 31.10.2010 r. - 3,9944 zł  
na 30.11.2010 r. - 4,0734 zł  
na 31.12.2010 r. - 3,9603zł

średnia arytmetyczna - 4,0044 zł

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011  
DO 31 GRUDNIA 2011[UKŁAD KALKULACYJNY]

|                                                                  | Nota<br>nr | Okres 12<br>miesięcy<br>zakończony<br>31/12/2011 | Okres 12<br>miesięcy<br>zakończony<br>31/12/2010 |
|------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                  |            |                                                  |                                                  |
| Przychody ze sprzedaży                                           | 5          | 88 770                                           | 79 133                                           |
| Koszt własny sprzedaży                                           |            | 63 418                                           | 62 004                                           |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                         |            | <b>25 352</b>                                    | <b>17 129</b>                                    |
| Koszty sprzedaży                                                 |            | 6 990                                            | 7 283                                            |
| Koszty zarządu                                                   |            | 4 057                                            | 4 388                                            |
| Pozostałe przychody operacyjne                                   | 8          | 501                                              | 321                                              |
| Pozostałe koszty operacyjne                                      | 9          | 902                                              | 1 867                                            |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>                 |            | <b>13 904</b>                                    | <b>3 912</b>                                     |
| Przychody finansowe                                              | 10         | 15 420                                           | 627                                              |
| Koszty finansowe                                                 | 11         | 8 935                                            | 5 234                                            |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                        |            | <b>20 389</b>                                    | <b>-695</b>                                      |
| Podatek dochodowy                                                | 12         | 1 066                                            | -634                                             |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>          |            | <b>19 323</b>                                    | <b>-61</b>                                       |
| <b>Działalność zaniechana</b>                                    |            |                                                  |                                                  |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej                   |            |                                                  |                                                  |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                       |            | <b>19 323</b>                                    | <b>-61</b>                                       |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                    |            |                                                  |                                                  |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży        |            |                                                  |                                                  |
| Skutki aktualizacji majątku trwałego                             |            |                                                  |                                                  |
| Zyski i straty aktuarialne                                       |            |                                                  |                                                  |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów          | 12         |                                                  |                                                  |
| <b>Inne całkowite dochody (netto)</b>                            |            |                                                  |                                                  |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                                  |            | <b>19 323</b>                                    | <b>-61</b>                                       |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję<br/>(w zł/gr na jedną akcję)</b> | 13         | <b>2,39</b>                                      | <b>-0,01</b>                                     |

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31  
GRUDNIA 2011 ROKU

|                                                                      | Nota<br>nr | Stan na<br>31/12/2011 | Stan na<br>31/12/2010 |
|----------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                        |            |                       |                       |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                 |            |                       |                       |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                               | 14         | 1 174                 | 1 655                 |
| Nieruchomości inwestycyjne                                           | 15         | 14 720                | 15 019                |
| Wartości niematerialne                                               | 16         | 42                    | 43                    |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                  | 12         |                       |                       |
| Aktywa finansowe długoterminowe                                      | 17         | 225 753               | 203 147               |
| Pozostałe aktywa długoterminowe                                      |            |                       |                       |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                           |            | <b>241 689</b>        | <b>219 864</b>        |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                               |            |                       |                       |
| Zapasy                                                               | 20         | 6 810                 | 6 482                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym: |            |                       |                       |
|                                                                      | 21         | 28 951                | 21 790                |
| - należności krótkoterminowe do 12 miesięcy                          | 21         | 28 951                | 15 452                |
| - należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy                     | 21         |                       | 6 338                 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych             | 12         |                       | 242                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 33         | 2 966                 | 2 508                 |
| Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe                           | 18         | 12 311                | 14 690                |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe                                     | 19         | 221                   | 174                   |
| Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                  |            | 0                     | 0                     |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                         |            | <b>51 259</b>         | <b>45 886</b>         |
| <b>Aktywa razem</b>                                                  |            | <b>292 948</b>        | <b>265 750</b>        |

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31  
GRUDNIA 2011 ROKU (cd.)

|                                                                                                                | Nota<br>nr | Stan na<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>                                                                           |            |                                  |                                  |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                                          |            |                                  |                                  |
| Kapitał podstawowy                                                                                             | 22         | 23 089                           | 22 289                           |
| Kapitał zapasowy                                                                                               |            | 102 985                          | 103 046                          |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                                                                   | 23         | 24 000                           | 24 000                           |
| Akcje własne ( wielkość ujemna)                                                                                |            |                                  |                                  |
| Zyski zatrzymane w tym:                                                                                        | 24         | 10 382                           | -9 002                           |
| zysk(strata) netto roku bieżącego                                                                              |            | 19 323                           | -61                              |
| Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami<br>klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży |            | 0                                | 0                                |
| <b>Razem kapitał własny</b>                                                                                    |            | <b>160 456</b>                   | <b>140 333</b>                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                                             |            |                                  |                                  |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                                                                      | 25         |                                  | 1 026                            |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe                                                                | 25         | 59 015                           | 79 412                           |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe                                                              |            |                                  |                                  |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                               | 12         | 11 260                           | 11 641                           |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                                                                          |            | 0                                | 0                                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                                                       |            | <b>70 275</b>                    | <b>92 079</b>                    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                                            |            |                                  |                                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                               | 28         | 10 944                           | 13 481                           |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                                                                     | 25         | 1 665                            | 2 100                            |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                               | 25         | 49 393                           | 17 452                           |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych                                                     | 12         | 67                               |                                  |
| Rezerwa na świadczenia pracownicze krótkoterminowe                                                             |            |                                  |                                  |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                                                              | 26         | 148                              | 305                              |
| Przychody przyszłych okresów                                                                                   |            |                                  |                                  |
|                                                                                                                |            | <b>62 217</b>                    | <b>33 338</b>                    |
| Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi<br>klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży       |            |                                  |                                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                                                      |            | <b>62 217</b>                    | <b>33 338</b>                    |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                                                      |            | <b>132 492</b>                   | <b>125 417</b>                   |
| <b>Pasywa razem</b>                                                                                            |            | <b>292 948</b>                   | <b>265 750</b>                   |

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [METODA POŚREDNIA]**

|                                                                                                            | Okres<br>zakończony<br>31/12/2011 | Okres<br>zakończony<br>31/12/2010 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                                                      |                                   |                                   |
| Zysk za rok obrotowy                                                                                       | 19 323                            | -61                               |
| Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat                                                          | 1 447                             | 681                               |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                                    | -6 352                            | 1 569                             |
| Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat                                            | 139                               | 2 406                             |
| Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych                                |                                   | 41                                |
| Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych                                         | 299                               | 1 100                             |
| Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat |                                   |                                   |
| Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu                                         |                                   |                                   |
| Amortyzacja aktywów trwałych                                                                               | 480                               | 618                               |
| (Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto                                                                  |                                   |                                   |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności          | -12 165                           | -7 958                            |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów                                                                 | -328                              | -85                               |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów                                                           | -47                               | 9                                 |
| Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań                          | -2 537                            | 2 974                             |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw                                                                        | -539                              | -1 045                            |
| Zwiększenie przychodów przyszłych okresów                                                                  |                                   |                                   |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań                                                        |                                   |                                   |
| Zapłacone odsetki                                                                                          |                                   |                                   |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                                | -1 138                            | -881                              |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                                                       | <b>-1 418</b>                     | <b>-632</b>                       |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                                                    |                                   |                                   |
| Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych                                                             | -23 278                           | -9 501                            |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych                                                                    | 16 713                            | 10 367                            |
| Otrzymane dywidendy                                                                                        | 70                                |                                   |
| Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym                                                                      |                                   |                                   |
| Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane                                                   |                                   |                                   |
| Płatności za rzeczowe aktywa trwałe                                                                        | -11                               | -126                              |
| Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych                                              | 16                                | 91                                |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                                                           |                                   |                                   |
| Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych                                                       | -10 000                           | -66 054                           |
| Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych                                                        |                                   |                                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                                     | <b>-16 490</b>                    | <b>-65 223</b>                    |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                                                       |                                   |                                   |
| Płatności z tytułu nabycia akcji własnych                                                                  |                                   |                                   |
| Wpływy z kredytów, pożyczek                                                                                | 419                               | 73                                |
| Spłata kredytów, pożyczek                                                                                  | -1 880                            | -25 449                           |
| Płatności z tytułu umów leasingu finansowego                                                               | -241                              | -395                              |
| Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli                                                                   |                                   |                                   |
| Odsetki od kredytów i pożyczek                                                                             | -246                              | -1 477                            |
| Wpływy z tytułu faktoringu                                                                                 | -226                              | 1 726                             |
| Płatności z tytułu emisji weksli                                                                           | -13 460                           | -703                              |
| Płatności z tytułu emisji obligacji                                                                        | -11 018                           |                                   |
| Emisja obligacji                                                                                           |                                   | 89 170                            |
| Emisja weksli                                                                                              | 45 018                            | 5 200                             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                                                        | <b>18 366</b>                     | <b>68 145</b>                     |
| <b>Przepływy pieniężne netto razem:</b>                                                                    | <b>458</b>                        | <b>2 290</b>                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego                                             | 2 508                             | 218                               |
| Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych                                    |                                   |                                   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>                                        | <b>2 966</b>                      | <b>2 508</b>                      |

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010**

|                                        | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał zapasowy z przeszacowania | Kapitał zapasowy razem | Pozostałe kapitały rezerwowe | Akcje własne (wielkość ujemna) | Zyski zatrzymane | Razem          |
|----------------------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>    | <b>24 089</b>      | <b>47 469</b>    | <b>0</b>                          | <b>47 469</b>          | <b>24 000</b>                | <b>-3 961</b>                  | <b>48 797</b>    | <b>140 394</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                     | <b>0</b>           | <b>57 738</b>    | <b>0</b>                          | <b>57 738</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                       | <b>-61</b>       | <b>57 677</b>  |
| Nabycie akcji własnych celem umorzenia |                    |                  |                                   |                        |                              |                                |                  | 0              |
| Podział zysku z 2009r                  |                    | 57 738           |                                   | 57 738                 |                              |                                |                  | 57 738         |
| <b>Zysk roku bieżącego</b>             |                    |                  |                                   |                        |                              |                                | <b>-61</b>       | <b>-61</b>     |
| Zmniejszenia                           | 1 800              | 2 161            | 0                                 | 2 161                  | 0                            | -3 961                         | 57 738           | 57 738         |
| Przeniesienie zysku                    |                    |                  |                                   |                        |                              |                                | 57 738           | 57 738         |
| Umorzenie akcji własnych               | 1 800              | 2 161            |                                   | 2 161                  |                              | -3 961                         |                  | 0              |
| Wyplata dywidendy                      |                    |                  |                                   |                        |                              |                                |                  |                |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010r</b>        | <b>22 289</b>      | <b>103 046</b>   | <b>0</b>                          | <b>103 046</b>         | <b>24 000</b>                | <b>0</b>                       | <b>-9 002</b>    | <b>140 333</b> |

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011**

|                                                        | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał zapasowy z przeszacowania | Kapitał zapasowy razem | Pozostałe kapitały rezerwowe | Akcje własne (wielkość ujemna) | Zyski zatrzymane | Razem          |
|--------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>                    | <b>22 289</b>      | <b>103 046</b>   |                                   | <b>103 046</b>         | <b>24 000</b>                | <b>0</b>                       | <b>-9 002</b>    | <b>140 333</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                                     | <b>800</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>                          | <b>0</b>               | <b>0</b>                     | <b>0</b>                       | <b>19 323</b>    | <b>20 123</b>  |
| Nabycie akcji własnych celem umorzenia                 |                    |                  |                                   |                        |                              |                                |                  |                |
| Planowany program motywacyjny dla kluczowych managerów | 800                |                  |                                   |                        |                              |                                |                  | 800            |
| Podział zysku z 2010r                                  |                    |                  |                                   | 0                      |                              |                                |                  | 0              |
| <b>Zysk/ strata roku bieżącego</b>                     |                    |                  |                                   |                        |                              |                                | <b>19 323</b>    | <b>19 323</b>  |
| Zmniejszenia                                           | 0                  | 61               | 0                                 | 61                     | 0                            | 0                              | -61              | 61             |
| Przeniesienie zysku                                    |                    |                  |                                   |                        |                              |                                |                  | 0              |
| Umorzenie akcji własnych                               |                    |                  |                                   | 0                      |                              |                                |                  | 0              |
| Pokrycie straty                                        |                    | 61               |                                   | 61                     |                              |                                | -61              | 61             |
| Wyplata dywidendy                                      |                    |                  |                                   |                        |                              |                                |                  |                |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011r</b>                        | <b>23 089</b>      | <b>102 985</b>   | <b>0</b>                          | <b>102 985</b>         | <b>24 000</b>                | <b>0</b>                       | <b>10 382</b>    | <b>160 395</b> |

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o jednostce

Paged Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Mineralnej 7 zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr, KRS 15401,

Przedmiotem działalności określonej w par. 2 statutu Paged S.A. realizowanej w bieżącym okresie przez Spółkę jest działalność:

- 1) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego PKD 46.73.Z;
- 2) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów PKD 46.76.Z;
- 3) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana PKD 46.90.Z;
- 4) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach PKD 47.19.Z;
- 5) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD 68.20.Z;
- 6) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych PKD 70.10.Z;
- 7) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z;
- 8) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD 77.12.Z;
- 9) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery PKD 77.33.Z;
- 10) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 77.39.Z;

"Paged" S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej sprawuje ponadto nadzór właścicielski nad firmami podporządkowanymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

|               |                    |
|---------------|--------------------|
| Daniel Mzyk   | Prezes Zarządu     |
| Robert Ditych | Wiceprezes Zarządu |

Rada Nadzorcza:

|                  |                |
|------------------|----------------|
| Edmund Mzyk      | Przewodniczący |
| Dariusz Wiatr    | Członek        |
| Tomasz Wójcik    | Członek        |
| Piotr Spaczyński | Członek        |

### 1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą PAGED S.A. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

#### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2011:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania doroczných poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

#### **Standardy i interpretacje, jakie zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

#### **Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 19 marca 2012 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

· Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

· Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

## **2.2 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości**

W 2011 r. Paged S.A nie zmienił dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

## **3. Stosowane zasady rachunkowości**

### **3.1 Podstawa sporządzenia**

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2011 roku, według sprawozdania finansowego, suma zobowiązań krótkoterminowych Spółki, przewyższa sumę jej aktywów obrotowych (o wartość ok. 10,96 mln zł). Płynność finansowa Spółki zapewniona jest ze względu na możliwość wygenerowania przez Spółkę dodatknych przepływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej, a także z tytułu dywidend od spółek zależnych. Alternatywnie, Spółka może pozyskać finansowanie mające na celu refinansowania istniejącego zadłużenia finansowego Paged S.A. lub zbyć posiadane przez siebie aktywa inwestycyjne, w tym m.in. akcje spółki DTP S.A. notowane na rynku alternatywnym NewConnect, akcje / udziały w spółkach segmentu nieruchomościowego (Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.; Mineralna Development Sp. z o.o.) lub akcje/udziały pozostałych spółek zależnych, których właścicielem jest Paged S.A.

Mając na uwadze powyższe, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, nie istnieją przesłanki świadczące o tym, iż Paged S.A. nie będzie w stanie kontynuować działalności w przewidywanej przyszłości, w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.”

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Jednostkę przedstawione zostały poniżej.

### **3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

#### **3.2.1 Sprzedaż towarów**

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z PAGED S.A. na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- sędowania przez PAGED S.A funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

#### **3.2.2 Świadczenie usług**

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do okresu jakiego dotyczą.

#### **3.2.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend**

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania.

### **3.3 Leasing**

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

#### **3.3.1 Jednostka jako leasingobiorca**

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa jednostki i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

### **3.4 Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

- Różnice kursowe ujmują się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają.

### **3.5 Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

### **3.6 Koszty świadczeń pracowniczych**

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze ujmowane są w okresie za który Paged S.A. wypłaca świadczenie na rzecz pracowników. Paged S.A. nie posiada programu świadczeń pracowniczych.

### **3.7 Opodatkowanie**

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

#### **3.7.1 Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

### 3.7.2 Podatek odroczony

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie jednostka może wykorzystywać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie w jakim wynika ze zobowiązania jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

### 3.7.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów).

### 3.8 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, także o charakterze niematerialnym.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| Budynki i budowle       | od 10 do 50 lat |
| Maszyny i urządzenia    | od 5 do 12 lat  |
| Środki transportu       | od 3 do 5 lat   |
| Pozostałe środki trwałe | od 5 do 10 lat  |

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.. PAGED S.A nabycie praw wieczystego użytkowania gruntów prezentowane jako wartości niematerialne i amortyzuje w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.11. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.13.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy środki trwałe inne niż grunty, budynki i budowle, oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### 3.9 Nieruchomości

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które jednostka jako właściciel I traktuje jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

### 3.10 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa jednostki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Do pozycji wartości niematerialnych Jednostka zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów jednostki. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe, ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym w jakim Jednostka może te prawa wykorzystywać.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Paged S.A nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Nabyte prawa wieczystego   | 99 lat   |
| Licencje na oprogramowanie | do 5 lat |

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.11. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.13.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### 3.11 Utrata wartości rzeczowych

Na każdy dzień bilansowy Jednostka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Paged S.A. alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny

### 3.12 Zapasy

Zapasy (towary) są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności handlowej. Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego która z nich jest niższa.

Zapasy towarów, materiałów obejmowane są odpisem aktualizującym według następujących zasad:

- materiały i towary – według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Rozchód zapasów odbywa się według metody FIFO i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

### 3.13 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

### 3.14 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Jednosce ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

#### 3.14.1 Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Jednostkę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

### 3.15 Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

#### 3.15.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi jednostka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Jednostki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

### **3.15.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności**

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Jednostka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

### **3.15.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Jednostki i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

### **3.15.4 Pożyczki i należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

### **3.15.5 Utrata wartości aktywów finansowych**

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Jednostki w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

### 3.15.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

### 3.15.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

Jednostka wyksięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Jednostka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Jednostka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

### 3.16 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Jednostkę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

#### 3.16.1 Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Jednostkę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

Jeżeli spółka zależna wyemituje tego rodzaju instrumenty, które znajdują się w posiadaniu jednostek nie sprawujących nad nią kontroli i zostały przedstawione jako kapitał własny w sprawozdaniu finansowym tej spółki, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są jako zobowiązanie, ponieważ nie będzie on najbardziej podporządkowanym instrumentem w grupie kapitałowej.

### **3.16.2 Złożone instrumenty finansowe**

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Jednostkę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny, zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych, niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego z zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Komponent kapitałowy określa się odejmując wartość zobowiązania od ogólnej wartości godziwej złożonego instrumentu kapitałowego. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

### **3.16.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej**

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

### **3.16.4 Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

### **3.16.5 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

### **3.16.6 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych**

Jednostka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Jednostki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

## **4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności**

Zarząd w PAGED S.A. zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

### **4.1. Podstawy szacowania niepewności**

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

### **4.2. Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych**

Jak opisano w Nocie 3, PAGED S.A. weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. W bieżącym roku obrotowym zarząd nie stwierdził konieczności zmian w tym temacie.

### **4.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych**

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opiera się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Oszacowanie wartości godziwej nienotowanych akcji obejmuje niektóre założenia niepotwierdzone dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

## 5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

|                                 | Okres zakończony 31/12/2011 | Okres zakończony 31/12/2010 |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                 | PLN' 000                    | PLN' 000                    |
| <b>Działalność kontynuowana</b> |                             |                             |
| Przychody ze sprzedaży towarów  | 71 621                      | 70 051                      |
| Przychody ze świadczenia usług  | 17 149                      | 9 082                       |
|                                 | 88 770                      | 79 133                      |

## 6. Segmenty operacyjne

Działalność spółki mieści się w ramach jednego segmentu operacyjnego –handel drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego dlatego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie ma żadnych ujawnień dotyczących segmentów działalności. Spółka działa w jednym regionie geograficznym, którym jest Polska.

**7. Koszty działalności operacyjnej**

|                                                          | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                          | PLN'000                        | PLN'000                        |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                          |                                |                                |
| Zmiana stanu produktów                                   |                                |                                |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki |                                |                                |
| Amortyzacja                                              | 479                            | 618                            |
| Zużycie surowców i materiałów                            | 194                            | 322                            |
| Usługi obce                                              | 7 910                          | 7 306                          |
| Koszty świadczeń pracowniczych                           | 2 102                          | 2 998                          |
| Podatki i opłaty                                         | 175                            | 336                            |
| Pozostałe koszty                                         | 269                            | 269                            |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                 | 63 336                         | 61 826                         |
| <b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>             | <b>74 465</b>                  | <b>73 675</b>                  |
| w tym podatek akcyzowy                                   |                                |                                |
| <b>Działalność zaniechana</b>                            |                                |                                |
| Koszty działalności ogółem                               | 74 465                         | 73 675                         |

**7.1 Amortyzacja i utrata wartości**

|                                             | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|---------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                             | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych     | 478                            | 542                            |
| Amortyzacja wartości niematerialnych        | 1                              | 76                             |
| Koszty amortyzacji ogółem                   | 479                            | 618                            |
| Przypadające na:                            |                                |                                |
| Działalność kontynuowaną                    | 479                            | 618                            |
| Działalność zaniechaną                      |                                |                                |
| Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych |                                |                                |
| Utrata wartości - wartość firmy             |                                |                                |
| Koszty utraty wartości ogółem               | 0                              | 0                              |
| Przypadające na:                            |                                |                                |
| Działalność kontynuowaną                    |                                |                                |
| Działalność zaniechaną                      |                                |                                |

**7.2 Koszty świadczeń pracowniczych**

|                                                 | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                 | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia             |                                |                                |
| Programy określonych składek                    |                                |                                |
| Programy określonych świadczeń                  |                                |                                |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy |                                |                                |
| Pozostałe świadczenia pracownicze               | 2 102                          | 2 998                          |
|                                                 | <b>2 102</b>                   | <b>2 998</b>                   |
| Przypadające na:                                |                                |                                |
| Działalność kontynuowaną                        | 2 102                          | 2 998                          |

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

|                                                 | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                 | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Zyski ze zbycia aktywów:                        | 4                              | 4                              |
| Zysk ze sprzedaży majątku trwałego              | 4                              | 4                              |
| Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych |                                |                                |
| Rozwiązane odpisy aktualizujące:                | 413                            | 111                            |
| Wartości niematerialne                          |                                |                                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          |                                |                                |
| Aktywa finansowe                                |                                |                                |
| Zapasy                                          |                                |                                |
| Należności handlowe                             | 413                            | 43                             |
| Pozostałe                                       |                                | 68                             |
| Pozostałe przychody operacyjne:                 | 84                             | 206                            |
| Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych     |                                |                                |
| Dotacje                                         |                                |                                |
| Odszkodowanie                                   | 23                             |                                |
| Rozwiązanie rezerwy na przewidywane straty      | 32                             |                                |
| Pozostałe                                       | 29                             | 206                            |
| Przypadające na:                                |                                |                                |
| Działalność kontynuowaną                        | 501                            | 321                            |
| Działalność zaniechaną                          | 0                              | 0                              |

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną jednostki. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

**9. Pozostałe koszty operacyjne**

|                                                                                                           | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                                           | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Straty ze zbycia aktywów:                                                                                 | 0                              | 0                              |
| Strata ze sprzedaży majątku trwałego                                                                      |                                |                                |
| Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                                                          |                                |                                |
| Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:                          | 0                              | 1100                           |
| Straty z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu                          |                                |                                |
| Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnej wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat |                                | 1100                           |
| Utworzone odpisy aktualizujące:                                                                           | 474                            | 446                            |
| Wartości niematerialne                                                                                    |                                |                                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                    |                                |                                |
| Aktywa finansowe                                                                                          |                                |                                |
| Zapasy                                                                                                    |                                |                                |
| Należności handlowe                                                                                       | 474                            | 446                            |
| Pozostałe                                                                                                 |                                |                                |
| Pozostałe koszty operacyjne:                                                                              | 428                            | 321                            |
| Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych                                                              | 299                            |                                |
| Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego                                                           |                                |                                |
| Utworzenie rezerw na sprawy sądowe i koszty prawne                                                        |                                |                                |
| Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)                                                                | 129                            | 321                            |
| Przypadające na:                                                                                          |                                |                                |
| Działalność kontynuowaną                                                                                  | 902                            | 1 867                          |
| Działalność zaniechaną                                                                                    |                                |                                |

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego oraz skutki wynikające z gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

**10. Przychody finansowe**

|                                                                                                                               | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                                                               | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Przychody odsetkowe:                                                                                                          | <b>1 100</b>                   | <b>627</b>                     |
| Lokaty bankowe                                                                                                                | 34                             | 36                             |
| Inwestycje dostępne do sprzedaży                                                                                              |                                |                                |
| Pozostałe pożyczki i należności                                                                                               | 126                            | 40                             |
| Inwestycje utrzymywane do wymagalności                                                                                        | 940                            | 551                            |
| Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:                                                                                    |                                |                                |
| Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych                                                                                      | -                              | -                              |
|                                                                                                                               | -                              | -                              |
| Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:                                                                              | <b>270</b>                     | <b>0</b>                       |
| Zyski z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej |                                |                                |
| Zyski z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu                                               |                                |                                |
| Wycena należności                                                                                                             | 270                            |                                |
| Pozostałe przychody finansowe:                                                                                                | <b>14 050</b>                  | <b>0</b>                       |
| Zysk na różnicach kursowych                                                                                                   |                                |                                |
| Dywidendy otrzymane                                                                                                           | 14 044                         |                                |
| Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)                                                                                    | 6                              |                                |
|                                                                                                                               | <b>15 420</b>                  | <b>627</b>                     |
| Przypadające na:                                                                                                              |                                |                                |
| Działalność kontynuowaną                                                                                                      | 15 420                         | 627                            |
| Działalność zaniechaną                                                                                                        |                                |                                |
|                                                                                                                               | <b>15 420</b>                  | <b>627</b>                     |
| Przychody odsetkowe z aktywów finansowych analizowane w podziale na kategorie aktywów:                                        |                                |                                |
|                                                                                                                               | Stan na 31/12/2011             | Stan na 31/12/2010             |
|                                                                                                                               | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                                                                        |                                |                                |
| Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)                                                           | 160                            | 76                             |
| Inwestycje utrzymywane do wymagalności                                                                                        | 940                            | 551                            |
|                                                                                                                               | <b>1 100</b>                   | <b>627</b>                     |

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

**11. Koszty finansowe**

|                                                     | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                     | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Koszty odsetkowe:                                   |                                |                                |
| Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym  | 157                            | 1 477                          |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | 114                            | 147                            |
| Odsetki od obligacji                                | 7 300                          |                                |
| Odsetki od weksli                                   | 869                            | 125                            |
| Pozostałe koszty odsetkowe                          | 127                            | 112                            |
|                                                     | <b>8 567</b>                   | <b>1 861</b>                   |
| Koszty odsetkowe razem                              |                                |                                |
|                                                     | <b>8 567</b>                   | <b>1 861</b>                   |
| Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:   |                                |                                |
| Odpis na udziały w Paged Property                   |                                | 2 406                          |
| Dyskonto od należności długoterminowych             |                                | 362                            |
| Dyskonto od obligacji                               | 206                            | 379                            |
| Wycena udziałów w podmiotach zależnych              |                                |                                |
|                                                     | <b>206</b>                     | <b>3 147</b>                   |
| Pozostałe koszty finansowe:                         |                                |                                |
| Strata na różnicach kursowych                       | 21                             | 33                             |
| Strata ze zbycia aktywów finansowych                | 141                            |                                |
| Prowizje i opłaty od kredytu                        |                                | 14                             |
| Pozostałe koszty finansowe                          |                                | 179                            |
|                                                     | <b>162</b>                     | <b>226</b>                     |
| Przypadające na:                                    |                                |                                |
| Działalność kontynuowaną                            | 8 935                          | 5 234                          |
| Działalność zaniechaną                              |                                |                                |
|                                                     | <b>8 935</b>                   | <b>5 234</b>                   |

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jakich Grupa jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

**12. Podatek dochodowy****12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat**

|                                                                                      | Stan na<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Bieżący podatek dochodowy:                                                           |                                  |                                  |
| Bieżące obciążenie podatkowe                                                         | 1 447                            | 681                              |
| Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z                          | -                                | -                                |
|                                                                                      | <b>1 447</b>                     | <b>681</b>                       |
| Odroczony podatek dochodowy:                                                         |                                  |                                  |
| Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych | -381                             | -1 315                           |
| Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego                                   |                                  |                                  |
|                                                                                      | <b>1 066</b>                     | <b>-634</b>                      |
| Koszt/(dochód) podatkowy ogółem                                                      | <b>1 066</b>                     | <b>-634</b>                      |
| Przypadający na:                                                                     |                                  |                                  |
| Działalność kontynuowaną                                                             | 1 066                            | -634                             |
|                                                                                      | <b>1 066</b>                     | <b>-634</b>                      |

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego, Paged S.A. podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się

|                                                                                                     | Okres<br>zakończony<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Okres<br>zakończony<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Zysk/Strata z działalności kontynuowanej                                                            |                                              |                                              |
| Zysk/Strata z działalności                                                                          | 20 389                                       | -695                                         |
| Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%                                                             | 3 874                                        | -132                                         |
| Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych                    | -2 835                                       | -44                                          |
| Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych             | 535                                          | 1 088                                        |
| Utworzenie aktywów na podatek odroczony                                                             | -283                                         | -1 259                                       |
| Rozwiązanie aktywów na podatek odroczony                                                            | 100                                          | 6                                            |
| Utworzenie rezerwy na podatek odroczony                                                             |                                              | 189                                          |
| Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony                                                            | -198                                         | -251                                         |
| Pozostałe                                                                                           | -38                                          | -107                                         |
|                                                                                                     | <b>1 155</b>                                 | <b>-510</b>                                  |
| Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku | -89                                          | -124                                         |
| Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat                                           | <b>1 066</b>                                 | <b>-634</b>                                  |

**12.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe**

|                                       | Stan na<br>31/12/2011 | Stan na<br>31/12/2010 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                       | PLN'000               | PLN'000               |
| <b>Bieżące aktywa podatkowe</b>       |                       |                       |
| Należny zwrot podatku                 |                       | 242                   |
| <b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b> |                       |                       |
| Podatek do zapłaty                    | 67                    |                       |

**12.3 Saldo podatku odroczonego**

|                                                                      | Stan na<br>31/12/2011 | Stan na<br>31/12/2010 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                           |                       |                       |
| Stan na początek okresu w tym:                                       | 1 265                 | 12                    |
| Zwiększenia z tytułu:                                                | 283                   | 1 259                 |
| rezerwa na zapasy                                                    |                       |                       |
| odpis na należności                                                  | 59                    | 643                   |
| odpis na majątek finansowy                                           |                       | 457                   |
| dyskonto naliczone od weksli własnych                                | 56                    |                       |
| dyskonto naliczone od należności długoterminowych                    |                       | 69                    |
| rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe                             |                       |                       |
| rezerwy na sprawy pracownicze, wynagrodzenia i składki ZUS naliczone | 2                     | 36                    |
| rezerwa na opłacie z tytułu PWUG                                     |                       | 32                    |
| wycena obligacji                                                     | 158                   |                       |
| rezerwa na badanie bilansu                                           | 8                     | 4                     |
| pozostałe                                                            |                       | 18                    |
| Zmniejszenia z tytułu:                                               | 100                   | 6                     |
| rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe                             | 2                     |                       |
| wynagrodzenia i składki ZUS zapłacone                                | 11                    |                       |
| rezerwa na badanie bilansu                                           | 4                     | 6                     |
| dyskonto naliczone od należności długoterminowych                    | 51                    |                       |
| rezerwa na opłacie z tytułu PWUG                                     | 32                    |                       |
| pozostałe                                                            |                       |                       |
| Stan na koniec okresu w tym:                                         | 1 448                 | 1 265                 |
| Przypadający na:                                                     | 1 448                 | 1 265                 |
| Działalność kontynuowaną                                             |                       |                       |

|                                            | Stan na<br>31/12/2011 | Stan na<br>31/12/2010 |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>      |                       |                       |
| Stan na początek okresu w tym:             | 12 906                | 12 969                |
| Zwiększenia z tytułu:                      | 0                     | 189                   |
| dyskonto weksli naliczone                  |                       | 38                    |
| wycena nieruchomości inwestycyjnych        |                       |                       |
| wycena obligacji                           |                       | 86                    |
| strata w podmiocie zależnym Paged Property |                       | 43                    |
| różnica w zobowiązaniach z tytułu leasingu |                       | 22                    |
| Zmniejszenia z tytułu:                     | 198                   | 252                   |
| rozliczenie ulgi inwestycyjnej             | 19                    | 1                     |
| dyskonto weksli zapłacone                  | 31                    | 100                   |
| wycena obligacji                           | 86                    |                       |
| wycena nieruchomości inwestycyjnych        | 44                    | 151                   |
| różnica w zobowiązaniach z tytułu leasingu | 18                    |                       |
| rozliczenie amortyzacji niepodatkowej      |                       |                       |
| Stan na koniec okresu w tym:               | 12 708                | 12 906                |
| Przypadający na:                           | 12 708                | 12 906                |
| Działalność kontynuowaną                   |                       |                       |

**Rezerwy na podatek odroczonego zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujących pozycjach:**

|                                       | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| <b>Rezerwy na podatek odroczonego</b> | 11 260     | 11 641     |



**14. Rzeczowe aktywa trwałe**

|                                                        | Stan na<br>31/12/2011 | Stan na<br>31/12/2010 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Wartość brutto                                         | 3 832                 | 3 902                 |
| Umorzenie                                              | -2 658                | -2 247                |
|                                                        | <b>1 174</b>          | <b>1 655</b>          |
| Grunty własne                                          |                       |                       |
| Budynki                                                | 6                     | 0                     |
| Maszynty i urządzenia                                  | 423                   | 574                   |
| Środki trwałe w budowie                                | 0                     | 0                     |
| Urządzenia i środki transportowe w leasingu finansowym | 745                   | 1 081                 |
|                                                        | <b>1 174</b>          | <b>1 655</b>          |

|                                                                                                    | Grunty<br>własne | Budynki | Środki<br>trwałe w<br>budowie | Maszynty i<br>urządzenia | Sprzęt w<br>leasingu<br>finansowym. | Razem         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------|
| <b>Wartość brutto</b>                                                                              |                  |         |                               |                          |                                     |               |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>                                                                | 0                | 2 198   | 182                           | 2 474                    | 1 126                               | <b>5 980</b>  |
| Zwiększenie stanu                                                                                  |                  |         |                               | 144                      | 295                                 | <b>439</b>    |
| Zakup                                                                                              |                  |         |                               | 144                      | 295                                 | <b>439</b>    |
| Zmniejszenie stanu:                                                                                |                  | 2 193   | 182                           | 142                      | 0                                   | <b>2 517</b>  |
| Likwidacje, sprzedaż                                                                               |                  |         |                               | 142                      |                                     | <b>142</b>    |
| Rozliczenie                                                                                        |                  |         | 182                           |                          |                                     | <b>182</b>    |
| Wniesienie aportem do spółki zależnej                                                              |                  | 2 193   |                               |                          |                                     | <b>2 193</b>  |
| Zwiększenie z przeszacowania                                                                       |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>                                                                | 0                | 5       | 0                             | 2 476                    | 1 421                               | <b>3 902</b>  |
| Zwiększenie stanu                                                                                  |                  | 6       | 0                             | 6                        | 0                                   | <b>12</b>     |
| Zakup                                                                                              |                  | 6       |                               | 6                        |                                     | <b>12</b>     |
| Zmniejszenie stanu:                                                                                |                  | 0       | 0                             | 82                       | 0                                   | <b>82</b>     |
| Rozliczenie                                                                                        |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Sprzedaż, likwidacja                                                                               |                  |         |                               | 82                       |                                     | <b>82</b>     |
| Wniesienie aportem do spółki zależnej                                                              |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Zmniejszenie- przeszacowanie                                                                       |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>                                                                |                  | 11      | 0                             | 2 400                    | 1 421                               | <b>3 832</b>  |
| <b>Umorzenie i utrata wartości</b>                                                                 |                  |         |                               |                          |                                     |               |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>                                                                | 0                | 942     | 0                             | 1 830                    | 29                                  | <b>2 801</b>  |
| Eliminacja wskutek zbycia składników majątku                                                       |                  | -987    |                               | -109                     |                                     | <b>-1 096</b> |
| Eliminacja wskutek przeszacowania                                                                  |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat                 |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Koszty amortyzacji                                                                                 | 0                | 50      | 0                             | 181                      | 311                                 | <b>542</b>    |
| Różnice kursowe netto                                                                              |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>                                                                | 0                | 5       | 0                             | 1 902                    | 340                                 | <b>2 247</b>  |
| Eliminacja wskutek zbycia składników majątku                                                       |                  |         |                               | -67                      |                                     | <b>-67</b>    |
| Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do aktywów przeznaczonych do zbycia                             |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat                 |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| Koszty amortyzacji                                                                                 |                  |         |                               | 142                      | 336                                 | <b>478</b>    |
| Różnice kursowe netto                                                                              |                  |         |                               |                          |                                     | <b>0</b>      |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>                                                                |                  | 5       | 0                             | 1 977                    | 676                                 | <b>2 658</b>  |

**14.1. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W bieżącym okresie obrotowym Jednostka dokonała przeglądu wartości ekonomicznej zakładu oraz posiadanego majątku trwałego i nie stwierdziła konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.

**14.2. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie**

Środki trwałe będące własnością Paged S.A nie są obciążone zabezpieczeniami.

Zobowiązania Jednostki wynikające z leasingu finansowego (Nota 27) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu o wartości bilansowej 745 tys zł w 2011r (w 2010: 1081).

**15. Nieruchomości inwestycyjne**

|                                              | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych | 14 720             | 15 019             |

|                                                      | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>W wartości godziwej</b>                           |                                |                                |
| Stan na początek roku obrotowego                     | 15 019                         | 16 065                         |
| Zwiększenie stanu poprzez wydatki                    |                                | 54                             |
| Transfer ze środków trwałych w budowie               |                                |                                |
| Zbycia                                               |                                |                                |
| Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia |                                |                                |
| Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej      | -299                           | -1 100                         |
| Różnice kursowe netto                                |                                |                                |
| Pozostałe zmiany                                     |                                |                                |
| Stan na koniec roku obrotowego                       | 14 720                         | 15 019                         |

| Wartość godziwa nieruchomości | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Nieruchomość w Kostrzynie     | 475                | 603                |
| Nieruchomość w Hipolitowie    | 2 375              | 2 375              |
| Nieruchomość w Inowrocławiu   | 5 448              | 5 595              |
| Nieruchomość w Otwocku        | 6 422              | 6 446              |
| <b>Razem</b>                  | <b>14 720</b>      | <b>15 019</b>      |

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2011r została obliczona na podstawie wyceny przeprowadzonej na ten dzień przez Rzeczoznawcę Majątkowego Agnieszkę Danelczyk ( upr.2198 REV-PL/PFVA/2013/217) i przez Rzeczoznawcę Majątkowego Tomasza Kosińskiego (upoważnienie nr 2035) – niezależnych rzeczoznawców niepowiązanych z PAGED S.A. Wyceny nieruchomości inwestycyjnych PAGED S.A, przeprowadzonej zgodnie z międzynarodowymi standardami wyceny, dokonano poprzez odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości.

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne są własnością PAGED S.A.

Nieruchomość położone w Inowrocławiu i Otwocku stanowią zabezpieczenie kredytu do wysokości 3 000 tys. zł - kredyt w Banku PBH S.A. I do wysokości 2 500 tys. zł - kredyt w Banku PeKaO S.A..

**16. Pozostałe wartości niematerialne**

|                | Stan na<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|----------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Wartość brutto | 1 729                            | 1 729                            |
| Umorzenie      | -1 687                           | -1 686                           |
|                | <b>42</b>                        | <b>43</b>                        |

|                                                             | Prawo<br>wieczystego<br>użytkowania<br>gruntu<br>PLN'000 | Patenty<br>PLN'000 | Znaki<br>handlowe<br>PLN'000 | Licencje<br>PLN'000 | Razem<br>PLN'000 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|---------------------|------------------|
| <b>Wartość brutto</b>                                       |                                                          |                    |                              |                     |                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>                         | 5 791                                                    | 0                  | 0                            | 1 729               | 7 520            |
| Zwiększenie stanu                                           | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej         | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych       | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Wniesienie aportem do spółki zależnej                       | -5791                                                    |                    |                              |                     | -5 791           |
| Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Różnice kursowe netto                                       | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Inne                                                        | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>                         | <b>0</b>                                                 | <b>0</b>           | <b>0</b>                     | <b>1 729</b>        | <b>1 729</b>     |
| Zwiększenie stanu                                           | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej         | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych       | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Wniesienie aportem do spółki zależnej                       |                                                          |                    |                              |                     | 0                |
| Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Różnice kursowe netto                                       | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| Inne                                                        | -                                                        | -                  | -                            | -                   | 0                |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>                         | <b>0</b>                                                 | <b>0</b>           | <b>0</b>                     | <b>1 729</b>        | <b>1 729</b>     |
| <b>Umorzenie i utrata wartości</b>                          |                                                          |                    |                              |                     |                  |

|                                                                                                    |          |          |          |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-------------|-------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>                                                                | 170      | 0        | 0        | 1680        | <b>1850</b> |
| Koszty amortyzacji                                                                                 | 71       | 0        | 0        | 6           | <b>77</b>   |
| Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia                                        | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| Wniesienie aportem do spółki zależnej                                                              | -241     |          |          |             | <b>-241</b> |
| Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat                 | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| Różnice kursowe netto                                                                              | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| Inne                                                                                               | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>                                                                | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1686</b> | <b>1686</b> |
| Koszty amortyzacji                                                                                 |          |          |          | 1           | <b>1</b>    |
| Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia                                        | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| Różnice kursowe netto                                                                              | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
| Inne                                                                                               | -        | -        | -        | -           | <b>0</b>    |
|                                                                                                    | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1687</b> | <b>1687</b> |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>                                                                |          |          |          |             |             |

Koszty amortyzacji uwzględniono w pozycji „koszty amortyzacji” w rachunku zysków i strat. Kwota amortyzacji 1 tys. zł (77 tys. zł w 2010 roku) została uwzględniona w kosztach sprzedaży.

**17. Aktywa finansowe długoterminowe**

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów finansowych długoterminowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

| Nazwa jednostki                              | Podstawowa działalność | Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności | % udziałów w głosach | Wartość nabycia | Odpis aktualizujący | Zaktualizowana wartość |
|----------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------------|------------------------|
| Paged Meble S.A.                             | usługi                 | Jasienica                                      | 100                  | 87 736          | -35 625             | 52 111                 |
| Paged Sklejka S.A.                           | produkcja              | Morąg                                          | 100                  | 41 840          |                     | 41 840                 |
| Paged Property Sp. z o.o.                    | usługi                 | Warszawa                                       | 100                  | 6               |                     | 6                      |
| Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa | usługi                 | Warszawa                                       | 99                   | 48 481          | -2 405              | 46 076                 |
| " Sklejka-Pisz" Paged S.A                    | produkcja              | Pisz                                           | 88,77                | 75 849          |                     | 75 849                 |
| DTP Warszawa                                 |                        | Warszawa                                       | 14                   | 9 871           |                     | 9 871                  |
|                                              |                        |                                                |                      | <b>263 783</b>  | <b>-38 030</b>      | <b>225 753</b>         |

W dniu 28 listopada 2011r został dokonany wpis do KRS podwyższonego kapitału zakładowego "Sklejka -Pisz"Paged S.A.( zmiana nazwy z Fabryka "Sklejka-Pisz:S.A. w maju 2011r) Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym ( 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela seria B) została objęta przez Paged S.A w zamian za wkład pieniężny. Paged S.A posiada obecnie 88,77% akcji "Sklejka -Pisz"Paged S.A

Umowa nabycia akcji spółki "Sklejka-Pisz"Paged S.A . nakłada na Paged S.A. dodatkowe zobowiązania:

- w okresie 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy, utrzymanie stanu zatrudnienia pracowników zatrudnionych w Spółce na czas nieokreślony w każdym miesiącu tego okresu na poziomie liczby etatów z dnia zawarcia umowy,  
-do dnia 31 grudnia 2013 r.Paged S.A. bez pisemnej zgody sprzedającego nie może obniżyć kapitału zakładowego Spółki, zapewni, że Spółka nie zaniecha statutowej działalności gospodarczej, określonej jako produkcja wyrobów sklejkowych oraz nie podejmie działań zmierzających do likwidacji lub rozwiązania Spółki.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań, wynikających z umowy, Paged S.A. zapłaci kary określone w umowie. Zabezpieczeniem zapłaty kar jest oświadczenie „Paged” S.A. o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 par. 1 pkt 5 Kpc z całego majątku do wysokości kwoty 65 100 000 zł, przy czym sprzedający może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 marca 2015 r.

Akcje "Sklejka-Pisz"Paged S.A są przedmiotem zastawu rejestrowego.

Zastaw został ustanowiony na rzecz funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na 25 330 000 akcjach "Sklejka-Pisz"Paged S.A. o najwyższym pierwszeństwie, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90 000 tys.zł – jako zabezpieczenie wszelkich roszczeń pieniężnych w tym praw, obecnych lub przyszłych, wymagalnych lub warunkowych, przysługujących temu funduszowi z tytułu posiadanych obligacji Paged S.A. serii II (drugiej), o zmiennym oprocentowaniu, z dniem wykupu przypadającym w dniu 31 marca 2014r. (obligacje zostały wyemitowane w dniu 17 grudnia 2010 r.) lub w związku z nimi.

W dniu 15 grudnia 2011r dokonano wpisu od KRS o podwyższeniu kapitału zakładowego Paged Meble S.A. Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym (3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela seriiC) zostało objętych przez Paged S.A. W zamian za wkład pieniężny. Uchwała o podwyższeniu kapitału została podjęta w dniu 8 września 2011r.

W dniu 28 lipca 2011 roku Paged SA zawarł z dwoma podmiotami umowę sprzedaży całości udziałów w Sp. z o.o. Joint Venture „Paged Wostok”. Decyzja o sprzedaży udziałów podjęta została w związku z brakiem możliwości realizacji celu, w jakim została zawiązana w 2010 r. spółka Sp. z o.o. Joint Venture „Paged Wostok” z siedzibą w Mińsku, Republika Białoruś. Udziały zostały sprzedane za kwotę 124 tys.zł

**18. Pozostałe aktywa finansowe**

|                                                                                                              | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                              | PLN'000            | PLN'000            |
| <b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej</b>       |                    |                    |
| Kontrakty forward w walutach obcych                                                                          |                    |                    |
| Swapy stóp procentowych                                                                                      |                    |                    |
|                                                                                                              | -                  | -                  |
| <b>Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej</b>                                                         |                    |                    |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat inne niż instrumenty pochodne | -                  | -                  |
| Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia                                | -                  | -                  |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne                                        |                    |                    |
|                                                                                                              | -                  | -                  |
| <b>Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>                             |                    |                    |
| Weksle                                                                                                       | 11 993             | 14 690             |
| Pożyczka                                                                                                     | 318                | -                  |
|                                                                                                              | 12 311             | 14 690             |
| <b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>                                       |                    |                    |
| Obligacje umarzalne (iii)                                                                                    | -                  | -                  |
| Akcje (iv)                                                                                                   | -                  | -                  |
| Inne aktywa finansowe zreklasyfikowane z utrzymywanych do obrotu                                             | -                  | -                  |
|                                                                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>                                                           |                    |                    |
| Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (v)                                                                 |                    |                    |
| Pożyczki dla pozostałych podmiotów                                                                           | -                  | -                  |
|                                                                                                              | 0                  | 0                  |
|                                                                                                              | 12 311             | 14 690             |
| Aktywa obrotowe                                                                                              | 12 311             | 14 690             |
| Aktywa trwałe                                                                                                | 12 311             | 14 690             |

**19. Pozostałe aktywa**

|                                   | <b>Stan na 31/12/2011</b> | <b>Stan na 31/12/2010</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                   | <b>PLN'000</b>            | <b>PLN'000</b>            |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 221                       | 174                       |
| Inne                              | -                         | -                         |
|                                   | <b>221</b>                | <b>174</b>                |
| Aktywa obrotowe                   | 221                       | 174                       |
| Aktywa trwałe                     | <b>221</b>                | <b>174</b>                |

**20. Zapasy**

|                                           | <b>Stan na 31/12/2011</b> | <b>Stan na 31/12/2010</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                           | <b>PLN'000</b>            | <b>PLN'000</b>            |
| Surowce                                   | -                         | -                         |
| Produkcja w toku                          | -                         | -                         |
| Wyroby gotowe                             | -                         | -                         |
| Towary                                    | 6 810                     | 6 482                     |
|                                           | <b>6 810</b>              | <b>6 482</b>              |
| Sklasyfikowane jako część grupy do zbycia | -                         | -                         |
|                                           | <b>6 810</b>              | <b>6 482</b>              |

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego, wynosił 63 335 tys. zł. w 2011r( za rok 2010- 61 826 tys. zł)

W latach 2010- 2011 nie było podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących zapasy.

Zapas magazynowy do wysokości 3000 tys zł stanowi zabezpieczenie kredytu borotowego z Bankiem BPH S.A..

**21. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności**

|                                                                  | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług                               | 30 901             | 25 187             |
| Rezerwa na należności zagrożone                                  | -3 328             | -3 524             |
| Dyskonto od należności długoterminowych                          | -92                | -362               |
|                                                                  | <b>27 481</b>      | <b>21 301</b>      |
| Odroczone wpływy ze sprzedaży:                                   |                    |                    |
| Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych | 529                | 439                |
| Inne należności                                                  | 2 185              | 1 294              |
| Rezerwa na należności zagrożone                                  | -1 244             | -1 244             |
|                                                                  | <b>1 470</b>       | <b>489</b>         |
|                                                                  | <b>28 951</b>      | <b>21 790</b>      |

**Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, pozostałe należności według ceny nabycia. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące tworzy się w oparciu o indywidualną ocenę prawdopodobieństwa spłaty należności. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów operacyjnych.

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

|                                             | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|---------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Stan na początek roku                       | 4 768                          | 4 366                          |
| Odpisy z tytułu utraty wartości należności  | 474                            | 446                            |
| Kwoty odpisane jako nieściągalne            |                                |                                |
| Kwoty odzyskane w ciągu roku                | -405                           | -44                            |
| Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości | -228                           |                                |
| Korekta odpisu z 2010r                      | -37                            |                                |
|                                             | <b>4 572</b>                   | <b>4 768</b>                   |
| Stan na koniec roku obrotowego              |                                |                                |

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość

|                                                       | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług - przeterminowane: |                    |                    |
| 0-30 dni                                              | 3 982              | 2 033              |
| 30-90 dni                                             | 974                | 569                |
| 90-180 dni                                            | 525                | 275                |
| 180-365 dni                                           | 2 078              | 146                |
| ponad 365 dni                                         | 5 739              | 2 143              |
| Rezerwa na należności zagrożone                       | -3 328             | -3 524             |
| <b>Razem</b>                                          | <b>9 970</b>       | <b>1 642</b>       |

**22. Kapitał Akcyjny**

|                                                                                                                       | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                       | PLN'000            | PLN'000            |
| Kapitał podstawowy                                                                                                    | 17 000             | 16 200             |
| Korekta hiperinflacyjna                                                                                               | 6 089              | 6 089              |
|                                                                                                                       | 23 089             | 22 289             |
| Kapitał akcyjny składa się z:                                                                                         |                    |                    |
| 8 100 001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku (9 000 000 w 2008 i 2009 roku) | 22 289             | 22 289             |
| Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego                                                                           | 800                |                    |
|                                                                                                                       | 23 089             | 22 289             |

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 października 2011 roku numer 3 w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów 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 objęcia 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.

Wpis warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego został dokonany w dniu 28 października 2011 r.

**22.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale**

|                              | Liczba akcji | Kapitał podstawowy | Korekta<br>hiperinflacyjna<br>PLN'000 |
|------------------------------|--------------|--------------------|---------------------------------------|
| Stan na 1 stycznia 2010 r.   | 9 000 000    | 18 000             | 6 089                                 |
| Zmiany w 2010 r.:            |              |                    |                                       |
| umorzenie akcji własnych     | -899 999     | -1 800             | -                                     |
| Stan na 31 grudnia 2010 r.   | 8 100 001    | 16 200             | 6 089                                 |
| Zmiany w 2011 r.             |              |                    | -                                     |
| Stan na 31 grudnia 2011 roku | 8 100 001    | 16 200             | 6 089                                 |

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale, o wartości nominalnej 2 zł, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

**23. Kapitał rezerwowy**

|                                                            | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                            | PLN'000            | PLN'000            |
| Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym                    | 24000              | 24000              |
| Aktualizacja wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych |                    |                    |
| Aktualizacja wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży     |                    |                    |
| Świadczenia pracownicze oparte na akcjach                  |                    |                    |
| Rachunkowość zabezpieczeń                                  |                    |                    |
| Różnice kursowe z przeliczenia                             |                    |                    |
| Nadwyżka z obligacji zamiennych                            |                    |                    |
| Inne                                                       |                    |                    |
|                                                            | 24 000             | 24 000             |

**23.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym**

|                                  | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                  | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Stan na początek roku obrotowego | 24 000                         | 24 000                         |
| Zmiany                           | -                              | -                              |
| Stan na koniec roku obrotowego   | 24 000                         | 24 000                         |

W „Paged” S.A. zostały utworzone kapitały rezerwowe w łącznej wysokości 24 000 000 zł, które powstały z przesunięcia tej kwoty z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych. W 2008 r. zostały utworzone następujące kapitały rezerwowe:

1) kapitał rezerwowy w wysokości 12 000 000 zł, przeznaczony na świadczenia na rzecz pracowników „Paged” S.A.(„Spółki”) lub spółek z nią powiązanych, tj. na finansowanie pracownikom Spółki S.A. lub spółek z nią powiązanych („Beneficjenci Spółki”) oraz innym osobom z kręgu osób i podmiotów biorących udział w zarządzie, konsultacjach, doradztwie i działaniach restrukturyzacyjnych Spółki lub spółek z nią powiązanych („Beneficjenci Pozostali”) (łącznie zwani „Beneficjentami”) nabycia akcji Spółki („Program finansowania”) [kapitał został utworzony na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” Spółki Akcyjnej z dnia 19 grudnia 2008 r.],

2) kapitał rezerwowy w wysokości 12 000 000 zł, przeznaczony na zakup akcji własnych Spółki w celu oferowania ich pracownikom stanowiącym kadrę menedżerską w Grupie Paged, tj. na finansowanie nabywania przez Spółkę akcji własnych w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. w celu oferowania ich pracownikom stanowiącym kadrę menedżerską Spółki i spółek z nią powiązanych [kapitał został utworzony na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” Spółki Akcyjnej z dnia 19 grudnia 2008 r.

**24. Zyski zatrzymane i dywidendy**

|                                                                                          | <b>Stan na 31/12/2011</b> | <b>Stan na 31/12/2010</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                          | <b>PLN'000</b>            | <b>PLN'000</b>            |
| Zyski/straty zatrzymane                                                                  | 10 382                    | -9 002                    |
|                                                                                          |                           |                           |
|                                                                                          | <b>Okres zakończony</b>   | <b>Okres zakończony</b>   |
|                                                                                          | <b>31/12/2011</b>         | <b>31/12/2010</b>         |
|                                                                                          | <b>PLN'000</b>            | <b>PLN'000</b>            |
| Stan na początek roku obrotowego                                                         | -9 002                    | 57 740                    |
| Wpływ zmian w zasadach rachunkowości                                                     |                           | -8 943                    |
| Przekształcony bilans otwarcia                                                           | -9 002                    | 48 797                    |
| Zysk( strata) netto                                                                      | 19 323                    | -61                       |
| Pokrycie straty zlat ubiegłych kapitałem zapasowym                                       | 61                        | -                         |
| Przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy                                                  |                           | -57 738                   |
| Korekta hiperinflacyjna w zakresie kapitału podstawowego                                 | -                         | -                         |
| Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul Mineralnej w Warszawie | -                         | -                         |
| Powiązany podatek dochodowy                                                              | -                         | -                         |
| Przeniesienie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wartości rzeczowych aktywów trwałych | -                         | -                         |
| Stan na koniec roku obrotowego                                                           | 10 382                    | -9 002                    |

**25. Zobowiązania finansowe**

|                                                     | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                     | PLN'000            | PLN'000            |
| <b>Niezabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym</b> |                    |                    |
| Kredyty w rachunku bieżącym                         | -                  | -                  |
| Weksle (i)                                          | -                  | -                  |
| Pożyczki od:                                        |                    |                    |
| jednostek powiązanych (ii)                          | -                  | -                  |
| pozostałych jednostek (iii)                         | -                  | -                  |
| organów rządowych (iv)                              | -                  | -                  |
| Zamienne obligacje dłużne                           | -                  | -                  |
| Obligacje zamienne                                  | -                  | -                  |
| Obligacje długoterminowe (v)                        | -                  | -                  |
|                                                     | -                  | -                  |
|                                                     | 0                  | 0                  |
| <b>Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym</b>    |                    |                    |
| Kredyty w rachunku bieżącym                         | 467                | 48                 |
| Kredyty bankowe (iv)                                | 1 198              | 3 078              |
| Pożyczki od pozostałych jednostek                   |                    |                    |
| Obligacje                                           | 86 034             | 89 548             |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu                    | 1 500              | 1 726              |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (viii)   | 726                | 967                |
| Weksle                                              | 20 148             | 4 623              |
|                                                     | 110 073            | 99 990             |
|                                                     | <b>110 073</b>     | <b>99 990</b>      |
| Zobowiązania krótkoterminowe                        | 51 058             | 19 552             |
| Zobowiązania długoterminowe                         | 59 015             | 80 438             |
|                                                     | <b>110 073</b>     | <b>99 990</b>      |

## 25.1 Podsumowanie umów kredytowych

### I. Weksle stan na 31.12. 2011.

Stopy oprocentowania od weksli wynosi 7% -8%rocznie .Termin spłaty : -do sierpnia 2012- 3 211 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w rok 2012- 140 tys. zł ,

- do września 2012 -8 022 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w rok 2012- 382 tys. zł.

- do października 2012 - 10 008 tys.zł w tym dyskonto do rozliczenia w 2012 -570 tys. zł. Razem wartość nominalna weksli 21 241 tys. zł.

II.Na dzień 31.12.2011 roku Spółka korzystała z kredytów wg następujących umów:

1. umowy kredytowej z dnia 26.05.2008 roku wraz z aneksem z dnia 14.05.2009 roku o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej z Bankiem BPH SA . Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12 mln zł na z przeznaczeniem na wykup udziałów firmy "Paged-Sklejka" S.A. od Skarbu Państwa. Kredyt spłacany jest w ratach po 171 tys. zł miesięcznie. Na dzień 31.12.2011 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1 198 tys. zł. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 0,7% w skali roku.

W okresie odsetkowym stopa procentowa nie ulega zmianie.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracją wekslową ;
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 3 mln zł
- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 3 mln zł.

2. Paged SA - umowy kredytowej z dnia 02.09.2008 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem PeKaO SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 2 mln zł na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 467 tys.zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 października 2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,4% w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracją wekslową ;
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 1 mln zł
- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 2,5 mln zł.

III. W dniu 24 listopada 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela I (pierwszej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 349/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji I serii oraz na podstawie Uchwały nr 351/10 z dnia 18 listopada 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji I serii. Dzień emisji przypadł na dzień 24 listopada 2010 roku

Emisja obligacji I serii obejmuje 30 000 obligacji, o łącznej wartości 30 milionów złotych. Dniem wykupu obligacji jest 30 listopada 2013 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji. Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR6M, powiększoną o marżę.

W dniu 17 grudnia 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela II (drugiej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 350/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji II serii oraz na podstawie Uchwały nr 353/10 z dnia 13 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji II serii. Dzień emisji przypadł na dzień 17 grudnia 2010 roku.

Emisja obligacji II serii obejmuje 60 000 obligacji, o łącznej wartości 60 000 000 złotych. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1 000 złotych. Cena emisyjna obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1 000 złotych.

Dniem wykupu obligacji jest 31 marca 2014 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji. Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR 6M, powiększoną o marżę.

Obligacje I i II serii są obligacjami zabezpieczonymi w postaci:

1) ustanowiony przez Emitenta zastaw rejestrowy na posiadanych przez Emitenta akcjach na okaziciela spółki "Paged-Sklejka" S.A. z siedzibą w Morągu, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90 000 000 zł,  
2) ustanowiony przez Emitenta (wpisany do rejestru zastawów) zastaw rejestrowy przysługiwał na 25 330 000 akcjach na okaziciela serii A2 spółki "Sklejka-Pisz" Paged S.A. z siedzibą w Pisz, stanowiących 85% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90 000 000 zł.

3) ustanowiona przez "Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie (zwaną dalej "Paged Property") hipoteka łączna umowna kaucyjna o sumie najwyższej 45 000 000 zł na:  
i. stanowiącej własność Paged Property nieruchomości położonej w miejscowości Nowy Konik, gmina Halinów, powiat miński, województwo mazowieckie.

Spółka w 2011 roku spłaciła 4 800 000 zł zobowiązań z tytułu obligacji, obsługiwała również bez zwłoki płatności kuponowe w wysokości 6 219 000 zł z tytułu obligacji na rzecz obligatariusza.

IV. W celu zabezpieczenia roszczeń Faktora z tytułu umowy faktoringowej oraz umowy pożyczki, Paged S.A. dokonał: cesji wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności przysługujących mu w stosunku do wszystkich zgłoszonych Faktorowi Odbiorców, oraz przekazała Faktorowi wystawione przez siebie dwa weksle in blanko wraz z deklaracją wekslową.

## **25.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej**

Brak naruszeń

**26. Rezerwy**

|                              | <b>Stan na<br/>31/12/2011</b> | <b>Stan na<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                              | <b>PLN'000</b>                | <b>PLN'000</b>                |
| Świadczenia pracownicze (i)  |                               |                               |
| Inne rezerwy (patrz poniżej) | 148                           | 305                           |
|                              | 148                           | 305                           |
| Rezerwy krótkoterminowe      | 148                           | 305                           |
| Rezerwy długoterminowe       | 0                             | 0                             |
|                              | 148                           | 305                           |

**Inne rezerwy**

|                                     | <b>Sprawy sądowe i<br/>koszty prawne</b> | <b>Pozostałe</b> | <b>Razem</b>   |
|-------------------------------------|------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                     | <b>PLN'000</b>                           | <b>PLN'000</b>   | <b>PLN'000</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b> |                                          | 34               | 34             |
| Ujęcie rezerw dodatkowych           |                                          | 159              | 159            |
| Rezerwy na sprawy pracownicze       | 39                                       | 73               | 112            |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010r</b>     | <b>39</b>                                | <b>266</b>       | <b>305</b>     |
| Ujęcie rezerw dodatkowych           |                                          | 40               | 40             |
| Rezerwy na sprawy pracownicze       | -12                                      | -184             | -196           |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b> | <b>27</b>                                | <b>122</b>       | <b>149</b>     |

**27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego****27.1 Ogólne warunki leasingu**

Umowy leasingu finansowego dotyczące środków transportu i urządzeń produkcyjnych zawarto na okres od 09.2009r do 11.2014r. Na zakończenie umowy PAGED S.A ma możliwość wykupienia przedmiotu leasingu po wartości nominalnej. Zobowiązania Grupy w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem.

**27.2 Zobowiązania z tytułu leasingu**

|                                                | Minimalne opłaty leasingowe |                    | Wartość bieżąca minimalnych opłat |                    |
|------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                | Stan na 31/12/2011          | Stan na 31/12/2010 | Stan na 31/12/2011                | Stan na 31/12/2010 |
|                                                | PLN'000                     | PLN'000            | PLN'000                           | PLN'000            |
| Nie dłużej niż 1 rok                           | 370                         | 308                | 274                               | 241                |
| Od 1 roku do 5 lat                             | 500                         | 887                | 451                               | 726                |
| Powyżej 5 lat                                  | -                           | -                  | -                                 | -                  |
|                                                | 870                         | 1195               | 725                               | 967                |
| Minus przyszłe obciążenia finansowe            | -145                        | -228               | 0                                 | 0                  |
| Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych | <b>725</b>                  | <b>967</b>         | <b>725</b>                        | <b>967</b>         |

|                                                     | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                     | PLN'000            | PLN'000            |
| <b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b> |                    |                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe                        | 274                | 241                |
| Zobowiązania długoterminowe                         | 451                | 726                |
|                                                     | <b>725</b>         | <b>967</b>         |

**27.3 Wartość godziwa**

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego jest mniejsza od wartości bilansowej środków trwałych leasingowanych o kwotę 20 tys. zł na którą został utworzona rezerwa na podatek odroczonej w wysokości 4 tys. zł.

**28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

|                                                                     | Stan na 31/12/2011 | Stan na 31/12/2010 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                     | PLN'000            | PLN'000            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                | 10 692             | 11 895             |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 215                | 768                |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                   | 3                  |                    |
| Inne , w tym:                                                       | 34                 | 818                |
| z tytułu nabycia udziałów                                           |                    | 621                |
|                                                                     |                    |                    |
|                                                                     | <b>10 944</b>      | <b>13 481</b>      |

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 10 692 tys. zł (11 895 tys. zł za rok 2010).

**29. Programy świadczeń emerytalnych**

Paged S.A nie posiada programu świadczeń emerytalnych.

### 30. Instrumenty finansowe

#### 30.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

PAGED S.A. zarządza kapitałem by zagwarantować kontynuację działalności przy jednoczesnej maksymalizacji zwrotu z zaangażowanego kapitału, głównie poprzez finansowanie projektów kapitałowych o wewnętrznej stopie zwrotu przekraczającej średnioważony koszt kapitału. Ponadto Spółka dąży do optymalizacji relacji zadłużenia finansowego do kapitałów własnych.

#### 30.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

|                                                | Stan na<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Zadłużenie (i)                                 | 121 017                          | 113 471                          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty             | -2 966                           | -2 508                           |
| <b>Zadłużenie netto</b>                        | <b>118 051</b>                   | <b>110 963</b>                   |
| <b>Kapitał własny (ii)</b>                     | <b>160 456</b>                   | <b>140 333</b>                   |
| Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego | 73,57%                           | 79,07%                           |

(i) Zadłużenie rozumiane jest jako zadłużenie długo- i krótkoterminowe

(ii) Kapitał własny obejmuje kapitał wykazany w sprawozdaniu z pozycji finansowej.

#### 30.3 Znaczące zasady rachunkowości

Szczegółowy opis znaczących zasad rachunkowości i stosowanych metod, w tym kryteriów ujęcia, podstaw wyceny oraz podstaw wykazywania dochodów i kosztów w odniesieniu do poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych ujawniono w notce nr 3 do sprawozdania finansowego.

**30.4 Kategorie instrumentów finansowych**

|                                                                                                                        | Stan na<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                                                |                                  |                                  |
| Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży | 2 966                            | 2 508                            |
| Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy                                                                    |                                  |                                  |
| Przeznaczone do obrotu                                                                                                 |                                  |                                  |
| Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy                                                     |                                  |                                  |
| Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych                                                                      | 225 753                          | 203 147                          |
| Inwestycje utrzymywane do wymagalności                                                                                 | 11 993                           | 14 690                           |
| Pożyczki i należności własne                                                                                           | 28 530                           | 21 790                           |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                                                                 |                                  |                                  |

**Zobowiązania finansowe**

Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Przeznaczone do obrotu

Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy

Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających

Koszt zamortyzowany 110 073 99 990

Umowy gwarancji finansowych

Inne zobowiązania finansowe

Pożyczki i należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

Wartość bilansowa pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Skumulowane zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym

Zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym ujęte w bieżącym okresie

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie występują pożyczki i należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

**30.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Paged S.A. należą należności handlowe, pozostałe aktywa finansowe, obligacje własne, zobowiązania handlowe oraz zobowiązania o charakterze finansowym. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zapewnienie środków finansowych na działalność operacyjną i inwestycyjną Spółki.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych wykorzystywanych przez Spółkę obejmują ryzyko rynkowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyk – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

### **30.6 Ryzyko rynkowe**

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe związane z możliwością wystąpienia dekonunktury zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Paged S.A. prowadzi działalność handlową, głównie na rynku krajowym, jednak po przez swoje spółki zależne i relacje handlowe z nimi, Paged S.A. wystawiony jest także na ryzyko dekonunktury na rynkach zagranicznych. Wyniki Spółki w znaczący sposób uzależnione są od bieżącej sytuacji gospodarczej w kilku kluczowych segmentach gospodarki - tj. ogólnobudowlanym, meblarskim, transportowym oraz nieruchomości.

Z punktu widzenia instrumentów finansowych spółka narażona jest ryzyko rynkowe wynikające ze zmian wycen aktywów na rynku kapitałowym oraz zmian bazowych stóp procentowych. Ze względu na fakt realizacji niemal całości przepływów w krajowej walucie w spółce Paged S.A., ryzyko walutowe nie odgrywa istotnego wpływu na poziomie jednostkowym.

### **30.7 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych**

Spółka monitoruje ryzyko finansowe związane z ryzykiem zmian wartości stóp procentowych. Aktualnie Spółka nie posiada żadnych umów typu Interest Rate Swap (IRS), jednak nie wyklucza się zawierania tego typu transakcji w przyszłości w celu mitygacji ryzyka stóp procentowych.

#### **30.7.1 Wrażliwość na wahania stóp procentowych**

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, obligacje korporacyjne, leasingi oraz pozostałe instrumenty finansowe, przejściowo nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach terminowych oraz w krótkoterminowych instrumentach finansowych. Oprocentowanie lokat, kredytów i pożyczek uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie/zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie/zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Oczekuje się, iż w związku z planowanym refinansowaniem części zadłużenia finansowego Paged S.A. w 2012 roku, wrażliwość Spółki na wahania bazowych stóp procentowych na poziomie jednostkowym znacząco spadnie w porównaniu z rokiem 2011.

### **30.8 Zarządzanie ryzykiem kredytowym**

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli Spółki. We współpracy z klientami, Spółka stosuje odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (tzw. kredyt kupiecki), w wyniku czego spółka posiada ekspozycję na ryzyka kredytowe partnerów handlowych. Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego, tym samym nie występuje koncentracja ryzyka ze względu na rozdrobnienie klientów. Transakcje zawierane są z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupiecki poddawani są wstępnej weryfikacji, gdzie w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności Spółki ubezpieczone są w firmach ubezpieczeniowych.

**30.9 Zarządzanie ryzykiem płynności**

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach zapadalności. Zarząd Spółki realizuje politykę zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej, polegającą na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności, w tym wywiązywania się ze zobowiązań finansowych i niefinansowych w momencie kiedy stają się one wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat. Zarząd realizuje tę politykę poprzez nadzór nad płynnością finansową i analizę rzeczywistych przepływów gotówkowych w ramach Spółki. Ryzyko płynności poza zapewnieniem przepływów na odpowiednim poziomie w ramach prowadzonej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wynikać może także z ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest głównie od oceny zdolności kredytowej Spółki, ale również od warunków rynkowych na rynku długu oraz poziomu ogólnej skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

**30.9.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne**

|                                                                    | <b>Stan na<br/>31/12/2011<br/>PLN'000</b> | <b>Stan na<br/>31/12/2010<br/>PLN'000</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:    |                                           |                                           |
| Kwota wykorzystana                                                 | -                                         | -                                         |
| Kwota niewykorzystana                                              | -                                         | -                                         |
|                                                                    | <u>0</u>                                  | <u>0</u>                                  |
| Niezabezpieczone kredyty wekslowe:                                 |                                           |                                           |
| Kwota wykorzystana                                                 |                                           |                                           |
| Kwota niewykorzystana                                              | <u>0</u>                                  | <u>0</u>                                  |
| Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:                         |                                           |                                           |
| Kwota wykorzystana                                                 | 467                                       | 48                                        |
| Kwota niewykorzystana                                              | 1533                                      | 1952                                      |
|                                                                    | <u>2 000</u>                              | <u>2 000</u>                              |
| Zabezpieczone kredyty z różnymi okresami wymagalności do 2012 roku |                                           |                                           |
| Kwota wykorzystana                                                 | 1 198                                     | 3 078                                     |
| Kwota niewykorzystana                                              | <u>1 198</u>                              | <u>3 078</u>                              |

**30.10 Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu**

|                                                                        | Stan na 31/12/2011   |                    | Stan na 31/12/2010   |                    |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                                                        | Wartość<br>bilansowa | Wartość<br>godziwa | Wartość<br>bilansowa | Wartość<br>godziwa |
|                                                                        | PLN'000              | PLN'000            | PLN'000              | PLN'000            |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                |                      |                    |                      |                    |
| <b>Pożyczki i należności:</b>                                          |                      |                    |                      |                    |
| Pożyczki udzielone                                                     |                      | 318                | 318                  |                    |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                               |                      |                    |                      |                    |
| Należności handlowe i inne należności                                  | 28 951               | 28 951             | 21 790               | 21 790             |
| <b>Inwestycje utrzymywane do wymagalności:</b>                         |                      |                    |                      |                    |
| Weksle                                                                 | 11 993               | 11 993             | 14 690               | 14 690             |
| Skrypty dłużne                                                         |                      |                    |                      |                    |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                          |                      |                    |                      |                    |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</b> |                      |                    |                      |                    |
| Zobowiązania wekslowe                                                  | 21 148               | 21 148             | 4 623                | 4 623              |
| Obligacje krótkoterminowe                                              | 27 470               | 27 470             | 10 861               | 10 861             |
| Obligacje długoterminowe                                               | 58 564               | 58 564             | 78 687               | 78 687             |
| Kredyty bankowe                                                        | 1 665                | 1 665              | 3 126                | 3 126              |
| Pożyczki od jednostek powiązanych                                      |                      |                    |                      |                    |
| Pożyczki od innych jednostek                                           |                      |                    |                      |                    |
| Rządowe pożyczki nieoprocentowane                                      |                      |                    |                      |                    |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe                                      | 10 944               | 10 944             | 13 481               | 13 481             |

**31. Transakcje z jednostkami powiązanymi****31.1 Transakcje handlowe**

|                                                 | Sprzedaż towarów i usług       |                                | Zakup towarów i usług          |                                |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                 | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 | Okres zakończony<br>31/12/2011 | Okres zakończony<br>31/12/2010 |
|                                                 | PLN'000                        | PLN'000                        | PLN'000                        | PLN'000                        |
| Paged Meble S.A.                                | 4 291                          | 6 594                          | 19                             |                                |
| Paged Sklejka S.A.                              | 8 471                          | 4 204                          | 11 401                         | 8 036                          |
| Paged Property Sp. z o.o. Spółka<br>Komandytowa | 80                             |                                | 450                            | 139                            |
| "Sklejka Pisz" Paged S.A.                       | 7 627                          |                                |                                |                                |
| Yawal S.A.                                      | 63                             | 289                            | 117                            |                                |
| BUK Ltd.                                        |                                |                                |                                |                                |
|                                                 | 20 532                         | 11 087                         | 11 987                         | 8 175                          |

Następujące stany występują na  
koniec okresu  
sprawozdawczego:

|                                                                                 | Kwoty należne od stron powiązanych |                    | Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|--------------------|
|                                                                                 | Stan na 31/12/2011                 | Stan na 31/12/2010 | Stan na 31/12/2011                      | Stan na 31/12/2010 |
|                                                                                 | PLN'000                            | PLN'000            | PLN'000                                 | PLN'000            |
| Paged Meble S.A.                                                                | 6 996                              | 8 396              | 2                                       |                    |
| Paged Sklejka S.A.                                                              | 11 155                             | 4 799              | 2 903                                   | 4 087              |
| Paged Property Sp. z o.o. Spółka<br>Komandytowa                                 | 4                                  | 4                  | 195                                     | 486                |
| "Sklejka Pisz" Paged S.A.                                                       | 897                                |                    |                                         |                    |
| Paged Wostok SP.JV                                                              | -                                  |                    |                                         | 221                |
| Yawal S.A.                                                                      | 49                                 | 13                 | 17                                      |                    |
| Nautiner Yacht (Prezes Zarządu<br>Paged S.A. Jest Członkiem Rady<br>Nadzorczej) | 318                                |                    |                                         |                    |
|                                                                                 | 19 419                             | 13 212             | 3 117                                   | 4 794              |

Należności od Paged Meble S.A. są objęte odpisem w wysokości 1 138 tys. zł

**31.2 Zobowiązania wekslowe**

W 2011r Paged S.A. przeprowadził emisję weksli własnych na rzecz Paged Sklejka S.A. z terminem wykupu do września 2012r, których wartość nominalna wynosi 11 233 tys. zł w tym dyskonto (stopa dyskonta 7-8%) do rozliczenia w 2012r -522 tys. zł. Rozliczone dyskonto od tych weksli wynosi 214 tys. zł. W listopadzie 2011r była też emisja weksli na rzecz "Sklejka Pisz" Paged S.A. z terminem wykupu listopad 2012r a którego wartość nominalna wynosi 10 008 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w 2012r -570 tys. zł, a rozliczone w dyskonto w 2011r - 84 tys. zł.

W Paged SA były przeprowadzone emisje weksli własnych na rzecz Paged Sklejka S.A. i "Sklejka Pisz" Paged S.A. i Yawal S.A, które zostały w całości rozliczone w roku 2011. Wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

|                           | Wartość zrealizowana | w tym dyskonto zrealizowane |
|---------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Paged Sklejka S.A.        | 21 872 tys. zł       | 526 tys. zł                 |
| "Sklejka Pisz" Paged S.A. | 13 619 tys. zł       | 36 tys. zł                  |
| Yawal S.A.                | 2 001 tys. zł        | 1 tys. zł                   |

**31.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa**

Wynagrodzenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

|                                         | Okres zakończony<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Okres zakończony<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Świadczenia krótkoterminowe             | 482                                       | 469                                       |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia     |                                           |                                           |
| Pozostałe świadczenia<br>długoterminowe |                                           |                                           |
| Płatności w formie akcji własnych       |                                           |                                           |
|                                         | 482                                       | 469                                       |

## 32. Przejęcie jednostek zależnych

### 32.1 Przejęte jednostki zależne

|                                    | Działalność podstawowa | Data przejęcia | Proporcja przejętych udziałów | Przekazana zapłata |
|------------------------------------|------------------------|----------------|-------------------------------|--------------------|
| <b>Okres zakończony 31/12/2010</b> |                        |                | <b>(%)</b>                    | <b>PLN'000</b>     |
| FABRYKA "SKLEJKA PISZ" S.A.        | produkcja sklejk       | grudzień 2010r | 85                            | 65 849             |
| PAGED WOSTOK W MIŃSKU              | produkcja ,handel      | grudzień 2010r | 70                            | 266                |
|                                    |                        |                |                               | <b>66 115</b>      |

W dniu 21 grudnia 2010 r. „Paged” SA nabyła od Ministra Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 25 330 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod KRS Nr 0000059338 (zwanymi dalej „Akcjami”).

Łączna wartość nominalna nabytych Akcji wynosi 25 330 tys. Akcje stanowią 85,00% kapitału zakładowego Fabryka „Sklejka-Pisz” Spółki Akcyjnej (który wynosi 29 800 tys. zł i dzieli się na 29 800 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda) oraz 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Nabycie ww. Akcji nastąpiło na drodze zakupu za łączną cenę wynoszącą 65 100 000 zł (2,57007501 zł za jedną akcję), która została zapłacona przez Paged S.A. w całości przed podpisaniem umowy sprzedaży akcji. Zakup został sfinansowany w części (wadium w kwocie 3 000 tys. zł wpłacone w dniu 30 czerwca 2010 r.) ze środków własnych Paged S.A., zaś w części (na kwotę 62 100 tys. zł) z emisji obligacji na okaziciela.

Zakup Akcji Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. ma charakter inwestycji długoterminowej.

18 maja 2011r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS dotyczący zmiany nazwy firmy spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. z siedzibą w Pisz na dotychczasowej na nową w brzmieniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

W dniu 28 listopada 2011r. został dokonany wpis do KRS podwyższonego kapitału zakładowego „ Sklejka -Pisz” Paged S.A. Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym ( 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela seria B) została objęta przez Paged S.A w zamian za wkład pieniężny. Paged S.A posiada obecnie 88,77% akcji Fabryka „Sklejka -Pisz S.A

Umowa nabycia akcji spółki i „Sklejka-Pisz”Paged S.A. (Spółki) nakłada na Paged S.A. dodatkowe zobowiązania:

- w okresie 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy, utrzymanie stanu zatrudnienia pracowników zatrudnionych w Spółce na czas nieokreślony w każdym miesiącu tego okresu na poziomie liczby etatów z dnia zawarcia umowy,  
-do dnia 31 grudnia 2013 r. bez pisemnej zgody sprzedającego nie może obniżyć kapitału zakładowego Spółki, zapewni, że Spółka nie zaniecha statutowej działalności gospodarczej, określonej jako produkcja wyrobów sklejkowych oraz nie podejmie działań zmierzających do likwidacji lub rozwiązania Spółki.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań, wynikających z postanowień umowy, „Paged” S.A. zapłaci kary określone w umowie. Zabezpieczeniem zapłaty kar jest oświadczenie „Paged” S.A. o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 par. 1 pkt 5 Kpc z całego majątku do wysokości kwoty 65 100 000 zł, przy czym sprzedający może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 marca 2015 r.

Akcje są przedmiotem zastawu rejestrowego.

Zastaw został ustanowiony na rzecz funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na 25 330 000 akcjach „Sklejka-Pisz”Paged S.A. o najwyższym pierwszeństwie, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90 000 tys.zł – jako zabezpieczenie wszelkich roszczeń pieniężnych w tym praw, obecnych lub przyszłych, wymagalnych lub warunkowych, przysługujących temu funduszowi z tytułu posiadanych obligacji Paged S.A. serii II (drugiej), o zmiennym oprocentowaniu, z dniem wykupu przypadającym w dniu 31 marca 2014r. (obligacje zostały wyemitowane w dniu 17 grudnia 2010 r.) lub w związku z nimi.

Spółka Joint Venture z ograniczoną odpowiedzialnością Paged Wostok została utworzona w grudniu 2010r w Republice Białoruś. Paged S.A posiadał na 31 grudnia 2010r. 70 % udziału w kapitale zakładowym tej spółki . Wartość kapitału zakładowego zapłacona przez Paged S.A w lutym 2011r to kowta 70 tys. USD. Całkowita wartość nabycia udziałów wynosi 266 tys. zł.

W dniu 28 lipca 2011 roku Paged SA zawarł z dwoma podmiotami umowę sprzedaży całości udziałów w Sp. z o.o. Joint Venture „Paged Wostok”. Decyzja o sprzedaży udziałów podjęta została w związku z brakiem możliwości realizacji celu, w jakim została zawiązana w 2010 r. spółka Sp. z o.o. Joint Venture „Paged Wostok” z siedzibą w Mińsku, Republika Białoruś. Udziały zostały sprzedane za kwotę 124 tys.zł

### 33. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

|                                                                                          | Okres zakończony<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Okres zakończony<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych                                       | 2 966                                     | 2 508                                     |
| Lokaty do 3 miesięcy                                                                     |                                           |                                           |
|                                                                                          | 2 966                                     | 2 508                                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty sklasyfikowane w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | -                                         | -                                         |
|                                                                                          | 2 966                                     | 2 508                                     |

**34. Paged S.A jako leasingobiorca****34.1.1 Warunki leasingu**

Leasing operacyjny dotyczy środków transportu i urządzeń produkcyjnych i jest zawarty na okres do 5 lat. .

**34.1.2 Płatności ujęte w kosztach**

|                                    | Okres<br>zakończony<br>31/12/2011<br>PLN'000 | Okres<br>zakończony<br>31/12/2010<br>PLN'000 |
|------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Oплаты leasingowe                  | 114                                          | 147                                          |
| Warunkowe przychody z najmu        | -                                            | -                                            |
| Oплаты otrzymane z tytułu podnajmu | -                                            | -                                            |
|                                    | 114                                          | 147                                          |

**35. Zobowiązania warunkowe****35.1 Zobowiązania warunkowe**

|                                                                                                 | <b>Stan na<br/>31/12/2011<br/>PLN'000</b> | <b>Stan na<br/>31/12/2010<br/>PLN'000</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Weksle in blanco -odsetki od leasingu                                                           | 145                                       | 228                                       |
| Zobowiązania warunkowe poniesione przez spółkę dotyczące dokapitalizowania spółki zależnej (ii) | 5 000                                     | 5 000                                     |

(ii) Zobowiązania warunkowe są skutkiem ugody z dnia 14 maja 2009 zawartej między Bankim BPH S.A. oraz Paged Sklejka S.A oraz Paged S.A. oraz akcjonariuszem Paged S.A.

### 36. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 20 Stycznia 2012r na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki podjęto uchwały w sprawie:

- utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 25 000 tys. zł na nabycie akcji własnych Spółki na podstawie art.362 §1 pkt.8 i upoważnienie Zarządu do zakupu tych akcji w terminie do 20 stycznia 2015r. za kwotę nie wyższą od 25 000 tys. zł a łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie będzie wyższa od 20% wartości kapitału zakładowego Spółki to jest 1 620 000 akcji. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpi z przesunięcia kwoty 25 000 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki.

- utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby. Kapitał ten utworzony zostanie z przesunięcia kwoty 24 000 tys. zł z kapitału rezerwowego przeznaczonego na świadczenia na rzecz pracowników Spółki lub spółek z nią powiązanych.

- upoważnienie Zarządu do zakupu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia, w terminie do 20 stycznia 2015r za kwotę nie przekraczającą 25 000 tys. zł, a łączna ilość nabywanych akcji nie przekroczy 2 000 000 akcji.

1 lutego 2012r Spółka sprzedała nieruchomość w Kostrzynie za kwotę 475 tys. zł.

W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka zawarła umowy zlecenia z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej zwanym "Domem Maklerskim"), dotyczące zlecenia zawarcia przez Dom Maklerski we własnym imieniu, ale na rachunek Spółki, umów zakupu akcji spółki DTP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej "DTP"). Zlecenie dotyczyło zakupu łącznie 3 900 000 akcji DTP. Akcje DTP są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (NewConnect).

Strony umów zleceń ustaliły cenę sprzedaży akcji DTP na 6,35 zł za jedną akcję, w wyniku czego łączna cena sprzedaży akcji DTP wyniesie 24 765 tys. zł. Wykonanie umów zleceń, o których mowa powyżej, nastąpiło w dniu 29 lutego 2012 r. Transakcje zakupu łącznie 3 900 000 akcji DTP zostały dokonane za pośrednictwem Domu Maklerskiego, poza rynkiem regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Spółka została poinformowana przez Dom Maklerski o przeniesieniu praw z akcji, tj. dokonaniu odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Spółki – z dniem 29 lutego 2012 r.

Po transakcjach „Paged” S.A. posiada 8 122 298 akcji DTP S.A., które stanowią 27,07% ogólnej liczby akcji i głosów DTP S.A.

**37. Informacja o wynagrodzeniu**

W dniu 5 sierpnia 2011r Rada Nadzorcza Spółki Paged S.A wybrała Deloitte Audyt Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością - na biegłego rewidenta, audytora sprawozdań finansowych Spółki. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2011 rok wynosi 100 tys. zł.

**PODPIS ZARZĄDU**

19.03.2012 Daniel Mzyk Prezes Zarządu

Robert Ditrych Wiceprezes Zarządu

**PODPIS OSOBY , KTÓREJ POWIERZONO PROWARZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

19.03.2012 Maria Kaczmarek

MARKON BIURO RACHUNKOWE