



**Skonsolidowane
sprawozdanie finansowe według MSSF
sporządzone na dzień
31 grudnia 2011 roku
wraz z danymi porównywalnymi**

PAGED S.A.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe
2. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku [układ kalkulacyjny]
3. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku
4. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku
5. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku [metoda pośrednia]
6. Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku

Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

- 1 Informacje ogólne
 - Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów
- 2 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 Zysk przypadający na 1 akcję
- 14 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia
- 15 Rzeczowe aktywa trwale
- 16 Nieruchomości inwestycyjne
- 17 Wartość firmy
- 18 Pozostałe wartości niematerialne
- 19 Jednostki zależne
- 20 Pozostałe aktywa finansowe
- 21 Pozostałe aktywa
- 22 Zapasy
- 23 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 24 Kapitał Akcyjny
- 25 Kapitał rezerwowy
- 26 Zysk zatrzymany i dywidendy
- 27 Kredyty i pożyczki otrzymane
- 28 Pozostałe zobowiązania finansowe
- 29 Rezerwy
- 30 Pozostałe zobowiązania
- 31 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 32 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 33 Instrumenty finansowe
- 34 Przychody przyszłych okresów
- 35 Transakcje z jednostkami powiązanymi
- 36 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 37 Umowy leasingu operacyjnego
- 38 Zobowiązania warunkowe
- 39 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 40 Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2011-12-31	stan na 2010-12-31	stan na 2011-12-31	stan na 2010-12-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	538 958	346 346	130 180	86 491
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	45 603	15 703	11 015	3 921
Zysk (strata) brutto	34 890	16 919	8 427	4 225
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	26 568	15 881	6 417	3 966
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 509	25 373	10 751	6 336
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 601	-59 328	-4 493	-14 816
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 405	42 342	-6 861	10 574
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 497	8 387	-603	2 094
Aktywa razem	486 896	457 563	110 237	115 537
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	283 704	284 821	64 233	71 919
Zobowiązania długoterminowe	106 830	136 735	24 187	34 526
Zobowiązania krótkoterminowe	176 874	148 086	40 046	37 393
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	188 362	159 904	42 647	40 377
Kapitał zakładowy	23 089	22 289	5 228	5 628
Liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	9 000 000
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	9 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,28	1,96	0,79	0,44
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,28	1,96	0,79	0,44
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	23,25	19,74	5,27	4,49
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	23,25	19,74	5,27	4,49

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 4-y kwartały 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 29.07.2011 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 30.12.2011 r. - 4,4168 zł

średnia arytmetyczna - 4,1401 zł

- dla danych za 4-y kwartały 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 30.07.2010 r. - 4,0080 zł
na 31.08.2010 r. - 4,0038 zł
na 30.09.2010 r. - 3,9870 zł
na 29.10.2010 r. - 3,9944 zł
na 30.11.2010 r. - 4,0734 zł
na 31.12.2010 r. - 3,9603 zł

średnia arytmetyczna - 4,0044 zł

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 [UKŁAD KALKULACYJNY]			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	538 958	346 346
Koszt własny sprzedaży		411 084	266 424
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		127 874	79 922
Koszty sprzedaży		36 182	29 778
Koszty zarządu		46 359	34 041
Pozostałe przychody operacyjne	8	7 828	10 739
Pozostałe koszty operacyjne	9	7 558	11 139
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		45 603	15 703
Przychody finansowe	10	8 470	8 059
Koszty finansowe	11	19 183	11 880
Odpis wartości firmy (badwill)		0	5 037
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0	
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		34 890	16 919
Podatek dochodowy	12	6 330	1 003
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		28 560	15 916
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		28 560	15 916
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		1 089	-29
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Rachunkowość zabezpieczeń			
Skutki aktualizacji majątku trwałego			
Zyski i straty aktuarialne			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	12		
Inne całkowite dochody (netto)		1 089	-29
Całkowite dochody ogółem		29 649	15 887
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		26 568	15 881
Udziałom niesprawującym kontroli		1 992	35
		28 560	15 916
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		27 575	15 854
Udziałom niesprawującym kontroli		2 074	33
		29 649	15 887
Zysk (strata) na jedną akcję			
(w zł/gr na jedną akcję)	13	3,28	1,96

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU			
	Nota nr	31.12.2011 PLN'000	31.12.2010 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	201 968	201 985
Nieruchomości inwestycyjne	16	59 031	62 929
Wartość firmy	17	4 610	4 610
Wartości niematerialne	18	26 931	28 343
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	19	9 873	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	5 336	3 173
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0
Pozostałe aktywa finansowe	20	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	21		
Aktywa trwałe razem		307 749	301 040
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	82 365	65 156
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	63 420	54 442
Pozostałe aktywa finansowe	20	14 631	14 690
Bieżące aktywa podatkowe	12	0	1 074
Pozostałe aktywa	21	1 467	1 466
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36	17 264	19 695
		179 147	156 523
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14		
Aktywa obrotowe razem		179 147	156 523
Aktywa razem		486 896	457 563

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU			
	Nota nr	31.12.2011 PLN'000	31.12.2010 PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	24	23 089	22 289
Kapitał zapasowy		120 765	120 787
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	0	1 533
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	24 000	24 000
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Różnice kursowe		1 473	384
Zyski zatrzymane w tym:	26	19 035	-9 089
zysk(strata) netto roku bieżącego		26 568	15 881
		188 362	159 904
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			0
		188 362	159 904
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		188 362	159 904
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli		14 830	12 838
Razem kapitał własny		203 192	172 742
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27	8 766	22 617
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	68 813	86 369
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		9 244	7 245
Rezerwa na podatek odroczonej	12	18 122	14 745
Rezerwy długoterminowe	29	1 105	4 809
Przychody przyszłych okresów	34	720	877
Pozostałe zobowiązania	30	60	73
Zobowiązania długoterminowe razem		106 830	136 735
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	75 364	63 008
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27	53 895	57 011
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	36 263	21 526
Bieżące zobowiązania podatkowe		1 749	0
Rezerwy krótkoterminowe	29	6 640	4 607
Przychody przyszłych okresów	34	941	699
Pozostałe zobowiązania	30	2 022	1 235
		176 874	148 086
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	14		
Zobowiązania krótkoterminowe razem		176 874	148 086
Zobowiązania razem		283 704	284 821
Pasywa razem		486 896	457 563

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 [METODA POŚREDNIA]			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy		26 568	15 881
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		6 330	1 003
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	35
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		15 767	11 880
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		-933	-3 196
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-820	-2 785
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		-1 926	374
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		979	-916
Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług		86	
Strata z tytułu utraty wartości zapasów		3 599	
Amortyzacja aktywów trwałych		17 852	10 539
Utrata wartości aktywów trwałych ujęta w zysku lub stracie		700	
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		4 244	-383
Ujemna wartość firmy			-5 037
Inne	10	-7 146	1 385
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych		0	
		65 300	28 780
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-9 064	-4 956
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-20 808	221
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-1	1 586
Zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		12 356	876
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		328	-1 358
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		85	427
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		774	1 146
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		48 970	26 721
Zapłacone odsetki		-1 807	-269
Zapłacony podatek dochodowy		-2 654	-1 079
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		44 509	25 373

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 [METODA POŚREDNIA]			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-15 136	-9 501
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		1 864	9 864
Otrzymane odsetki		254	20
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej		0	-1 897
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych		0	0
Inne otrzymane dywidendy		0	
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		0	
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-11 659	-10 756
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		445	7 437
Płatności za nieruchomości inwestycyjne		0	0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		6 227	
Płatności za wartości niematerialne		-3	
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		0	-54 495
Inne wydatki inwestycyjne		-593	
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		0	
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-18 601	-59 328
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		0	
Wpływy z tytułu emisji obligacji zamiennych			
Emisja obligacji		0	89 170
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji			
Wpływy z emisji weksli		2 001	300
Płatności z tytułu emisji obligacji		-11 018	
Wpływy z kredytów i pożyczek		12 398	1 358
Wpływy z tytułu faktoringu		-226	1 726
Splata pożyczek		-24 408	-41 620
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-2 505	-2 819
Płatności z tytułu emisji weksli		-2 313	-703
Pozostałe wpływy z połączenia jednostek		0	0
Odsetki od kredytów i pożyczek		-2 334	-5 070
Inne wpływy/wydatki finansowe			
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		0	
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		-28 405	42 342
Przepływy pieniężne netto razem		-2 497	8 387
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		19 695	11 286
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		66	22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	35	17 264	19 695

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontrolii	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	24 089	64 006	1 533	24 000	-3 961	413	34 108	144 188	458	144 646
Zwiększenia	0	58 944	0	0	0	-29	15 881	74 796	12 380	74 799
Nabycie akcji Sklejka Pisz SA								0	12 377	12 377
Różnice kursowe						-29		-29	-32	-61
Podział zysku z 2009r		58 944						58 944		58 944
Zysk roku bieżącego							15 881	15 881	35	15 916
Zmniejszenia	1 800	2 163	0	0	-3 961	0	59 078	59 080	0	0
Przeniesienie zysku							58 944	58 944		0
Umorzenie akcji własnych	1 800	2 161			-3 961			0		
Pokrycie straty		2						2		
Pozostałe							134	134		0
Stan na 31 grudnia 2010r	22 289	120 787	1 533	24 000	0	384	-9 089	159 904	12 838	172 742

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	22 289	120 787	1 533	24 000	0	384	-9 089	159 904	12 838	172 742
Zwiększenia	800	39	0	0	0	1 089	28 062	29 990	1 992	31 982
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menagerów	800							800		800
Przeniesienie zysku		39					-39	0		0
Różnice kursowe						1 089		1 089		1 089
Podział zysku z 2010r								0		0
Pozostałe							1 533	1 533		1 533
Zysk roku bieżącego							26 568	26 568	1 992	28 560
Zmniejszenia	0	61	1 533	0	0	0	-61	1 533	0	1 533
Przeniesienie zysku								0		0
Umorzenie akcji własnych								0		
Pokrycie straty		61					-61	0		0
Pozostałe			1 533					1 533		1 533
Stan na 31 grudnia 2011r	23 089	120 765	0	24 000	0	1 473	19 035	188 362	14 830	203 192

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;

Działalność Grupy Kapitałowej Paged S.A. opiera się na trzech segmentach:

□ segment meblowy - Paged Grupa Meble to produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą,

W segmencie tym działa spółka Paged Meble S.A. zajmująca się produkcją oraz sprzedażą mebli skrzyniowych, stołów, ław, krzeseł, foteli, oraz spółka handlowa (powiązana kapitałowo z Paged Meble S.A.) BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmująca się głównie sprzedażą mebli.

□ segment sklejkowy - Paged Grupa Sklejka to produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą,

Segment reprezentowany przez „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz od 21 grudnia 2010 roku Fabrykę Sklejka Pisz S.A.

□ segment handlowy - Paged Grupa Dystrybucja to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych.

Segment reprezentowany przez „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie. Główny obszar działalności to sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykłe, laminowane i fornirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).

Dodatkowym segmentem działalności Grupy Paged jest działalność związana z zagospodarowaniem nieruchomości inwestycyjnych posiadanych przez „Paged” S.A. „Paged” S.A. utworzyła 2 spółki celowe: spółkę kapitałową (Paged Property Spółkę z o.o.) oraz spółkę osobową („Paged Property Spółka z o.o.” Spółkę komandytową), do której wybrane nieruchomości zostały wniesione w formie aportu. Rozważana jest realizacja projektów deweloperskich. Segment ten znajduje się obecnie w fazie rozwoju.

„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
Robert Ditrych

Prezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Edmund Mzyk
Grzegorz Kubica
Dariusz Wiatr
Tomasz Wójcik
Piotr Spaczyński

Przewodniczący
Członek
Członek
Członek
Członek

1.2 Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym

1. Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (KRS 82248 Sąd Rejonowy w Bielsku Białej) -100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu .
2. BUK Ltd z siedzibą w Londynie - 92,5% udziałów posiada Paged Meble S.A.
3. Paged - Sklejka S.A. z siedzibą w Morągu (KRS 10478 Sąd Rejonowy w Olsztynie; 99,91% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu.
4. Sklejka-Pisz Paged S.A. z siedzibą w Pisz (KRS 59338 Sąd Rejonowy w Olsztynie; 88,77% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Spółka objęta konsolidacją z dniem 21 grudnia 2010 roku.
5. Paged Property Sp. z o.o - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 3 listopada 2009 roku pod numerem 0000340822. Paged S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.
6. Paged Property Sp. z o.o spółka komandytowa - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 21 grudnia 2009 roku pod numerem 0000344090. Komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o, komandytariuszem Paged S.A..
7. Paged Wostok Sp. JV z o. o z siedzibą w Mińsku (Republika Białoruś) - do dnia sprzedaży w lipcu 2011 roku (spółka została zarejestrowana 27 grudnia 2010 roku).

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

Podmiot wyłączony z konsolidacji ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na spółkę

- Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu. 38% udziału w kapitale spółki posiada Paged Sklejka S.A. a wartość bilansowa tych udziałów wynosi 0 zł. Spółka nie prowadzi działalności. W dniu 17.02.2010r Sąd Rejonowy w Ostródzie wydał postanowienie, w którym ustanawia dla osoby prawnej Serwis Sklejka Sp. z o. o kuratora.

1.3 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 weszły w życie w roku 2011 i obowiązywały dla sprawozdań finansowych sporządzonych za rok kończący się dnia 31 grudnia 2011 roku:

- 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 ,
- 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 ,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku ,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych 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,
- 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,
- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi”.

Przyjęcie powyższych standardów, interpretacji i zmian do standardów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółek Grupy Paged S.A. ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały opublikowane ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (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” – przeniesienia aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- 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 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).

Wpływ w/w standardów, interpretacji i zmian do standardów na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy aktualnie nie jest znany. Zarząd jest w trakcie analizy ich ewentualnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa nie zmieniła 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 sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółki Grupy PAGED S.A..

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę 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 ze Spółek Grupy PAGED S.A. na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- sędowania przez Spółki Grupy 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 Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy 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 ujmuje 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 ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych.

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 w którym Spółka otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w rachunku zysków i strat. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt.

3.7 Dotacje

Dotacje są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie warunki. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód wspólny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywania do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

3.8 Opodatkowanie

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

3.8.1 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.

3.8.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

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 wykorzystać. 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.

3.8.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy

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).

3.9 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. Grupa nabycie praw wieczystego użytkowania gruntów prezentuje 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 3.12. 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.

3.10 *Nieruchomości inwestycyjne*

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 3.17.

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.

3.11 *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 Grupa 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 Grupa może te prawa wykorzystywać.

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

Nabyte prawa wieczystego użytkowania	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 3.14.

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.

3.12 *Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy*

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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 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

3.13 Zapasy

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Zapasy wyrobów gotowych, półproduktów i produktów w toku wycenia się według rzeczywistych kosztów wytworzenia, nie wyższych od cen sprzedaży netto.

Zapasy materiałów i towarów wycenia się w cenie nabycia, nie wyższych od cen sprzedaży netto.

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.

3.14 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.

3.15 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.

3.15.1 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.

3.16 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.

3.16.1 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.

3.16.2 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.

3.16.3 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.

3.16.4 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.

3.16.5 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.

3.16.6 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.

3.16.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

Grupa 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.

3.17 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

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

3.17.1 Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Jednostkę ujmują 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.

3.17.2 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.

3.17.3 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.

3.17.4 Zobowiązania finansowe

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

3.17.5 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 ujmują się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

3.17.6 Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

3.17.7 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

Zarządy Spółek Grupy 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, Grupa 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. Gwarancje zatrudnienia

Umowa nabycia akcji spółki Fabryki "Sklejka Pisz" nakłada na Paged S.A. zobowiązanie iż w okresie 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy, utrzyma stan zatrudnienia pracowników zatrudnionych w Spółce na czas nieokreślony w każdym miesiącu tego okresu na poziomie liczby etatów z dnia zawarcia umowy.

Oszacowano koszt realizacji tych zobowiązań i utworzono rezerwę w kwocie 4 341 tys. zł (1 065 tys. zł rezerwa krótkoterminowa, 3 276 tys. zł rezerwa długoterminowa).

4.4. 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 przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	418 813	249 213
Przychody ze świadczenia usług	6 471	6 017
Przychody ze sprzedaży towarów	95 220	89 632
Przychody ze sprzedaży materiałów	18 454	1 484
	538 958	346 346

6. Segmenty operacyjne

6.1 Zastosowanie MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

Od 1 stycznia 2009 roku Spółka zastosowała nowy MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne) stosując kryteria ryzyka i korzyści, przy czym wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej dla kluczowych członków kierownictwa służył wyłącznie jako punkt wyjściowy do identyfikacji takich segmentów. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 zmieniła się identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie.

W ramach Grupy Paged SA wyodrębniono trzy segmenty działalności:

- ⇒ segment meblowy - **Paged Grupa Meble** to produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą,
- ⇒ segment sklejkowy - **Paged Grupa Sklejka** to produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą,
- ⇒ segment handlowy - **Paged Grupa Dystrybucja** to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych.
- ⇒ segment nieruchomości - **Paged Grupa Nieruchomości** to zagospodarowanie (sprzedaż, komercjalizacja, inne formy) nieruchomości posiadanych oraz nieruchomości, których nabycie jest planowane (nowe projekty)

Informacje dotyczące segmentów działalności - 2011 rok

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	158 553	308 626	70 342	1 315	122		538 958
Sprzedaż między segmentami	31	11 456	2 437	450	2 381	-16 755	0
Przychody ogółem	158 584	320 082	72 779	1 765	2 503	-16 755	538 958
Wynik na sprzedaży	1 165	46 154	1 314	-225	-2 661	-414	45 333
Pozostałe przychody operacyjne	4 920	1 286	148	6	403	1 065	7 828
Pozostałe koszty operacyjne	5 037	1 573	250	11	687		7 558
Wynik segmentu	1 048	45 867	1 212	-230	-2 945	651	45 603
Przychody finansowe	217	8 293	46	0	1 399	-1 485	8 470
Koszty finansowe	4 174	7 262	463	31	8 473	-1 220	19 183
Zysk przed opodatkowaniem	-2 909	46 898	795	-261	-10 019	386	34 890
Podatek dochodowy	-1 166	6 446	151	0	935	-36	6 330
Zysk netto	-1 743	40 452	644	-261	-10 954	422	28 560
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	116 959	250 083	18 717	51 746	274 231	-224 840	486 896
Zobowiązania segmentu	75 403	112 011	13 641	251	118 851	-36 453	283 704
Wydatki inwestycyjne	2 612	10 590	185	0	67		13 454
Amortyzacja	5 932	10 888	420	644	59	-91	17 852

Informacje dotyczące segmentów działalności - 2010 rok

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	152 917	124 063	67 734	1 202	430		346 346
Sprzedaż między segmentami	0	8 101	3 270	126	182	-11 679	0
Przychody ogółem	152 917	132 164	71 004	1 328	612	-11 679	346 346
Wynik na sprzedaży	2 795	15 344	1 019	-44	-3 011		16 103
Pozostałe przychody operacyjne	8 816	1 602	123		198	0	10 739
Pozostałe koszty operacyjne	8 690	582	1		1 866		11 139
Wynik segmentu	2 921	16 364	1 141	-44	-4 679	0	15 703
Przychody finansowe	2 022	5 337	0		627	73	8 059
Koszty finansowe	3 127	5 577	241	15	2 587	333	11 880
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych					5 037		5 037
Zysk przed opodatkowaniem	1 816	16 124	900		-1 602	-260	16 978
Podatek dochodowy	-1 442	2 570	180	2	-357	50	1 003
Zysk netto	3 258	13 554	720		-1 245	-310	15 977
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	116 231	132 406	18 999	51 881	145 926	-7 880	457 563
Zobowiązania segmentu	75 167	75 576	16 109	519	113 218	4 232	284 821
Wydatki inwestycyjne	3 508	9 546	288		66 287		79 629
Amortyzacja	5 836	4 076	440	20	178		10 550

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	-8 069	-1 585
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-584	-691
Amortyzacja	17 852	10 550
Zużycie surowców i materiałów	201 243	116 670
Usługi obce	56 169	34 886
Koszty świadczeń pracowniczych	112 780	73 714
Podatki i opłaty	6 673	5 416
Pozostałe koszty	8 117	12 435
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	99 444	78 848
Razem koszty działalności operacyjnej	493 626	330 243
w tym podatek akcyzowy	-	-

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	16 003	9 839
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 849	711
Koszty amortyzacji ogółem	17 852	10 550
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	700	-
Utrata wartości - wartość firmy	-	-
Koszty utraty wartości ogółem	700	0

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	239	2 112
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	581	1 094
	820	3 206
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy	50	
Należności handlowe	1 097	950
Pozostałe	0	68
	1 147	1 018
Pozostałe przychody operacyjne:		
Odszkodowania	1 610	3 278
Kary za nieterminowe dostawy i brak kontraktowej wydajności	1	1 075
Nadwyżki inwentaryzacyjne	65	335
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	2 225	726
Dotacje	204	246
Umorzona pożyczka	0	270
Rozwiązanie rezerwy na gwarancje zatrudnienia	1 065	
Pozostałe	691	585
	7 828	10 739

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 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	24
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	0	1 100
Straty z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnej wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	1 100
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe	700	
Aktywa finansowe		
Zapasy	3 649	63
Należności handlowe	1 011	1 337
Pozostałe		
	5 360	1 400
Pozostałe koszty operacyjne:		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	299	
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	0	397
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	510	792
Odpisane należności nieściągalne	383	949
Koszty reklamacji	0	16
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	339	779
Koszty likwidacji szkód powodziowych	0	4 037
Składki do Cofface	0	60
Pozostałe	667	1 585
	7 558	11 139

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 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	239	58
Inwestycje dostępne do sprzedaży		
Pozostałe pożyczki i należności	591	75
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	1 056	551
	1 886	684
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych		
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	98	6 532
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk na różnicach kursowych	155	525
Umorzenie zobowiązań z tyt. zawartych transakcji walutowych	0	
Umorzenie zobowiązań z tyt. kredytu	6 324	
Dywidendy otrzymane	0	
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	7	195
	8 470	8 059

Przychody odsetkowe z aktywów finansowych analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	830	133
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	1 056	551
	1 886	684

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.

W I kwartale 2011 roku Paged Sklejka SA spłaciła kredyt w banku BPH S.A. związany z opcjami. Spłacono kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 12.887 tys. zł t.j. część A kredytu (67%) , zaś część druga kredytu - część B (33%) w wysokości 6.324 tys. zł wraz z naliczonymi odsetkami od tej kwoty została umorzona (551 tys. zł), zgodnie z warunkami zawartej ugody.

Wartość umorzonego kredytu i odsetek (6 875 tys. zł) w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych została ujęta w działalności operacyjnej w pozycji "inne".

11. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 405	5 105
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	729	495
Odsetki od obligacji	7 300	0
Odsetki od weksli	15	16
Pozostałe koszty odsetkowe	315	302
Koszty odsetkowe razem	10 764	5 918
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	183	970
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	0	
Dyskonto od należności długoterminowych	0	
Dyskonto od obligacji	206	379
Wycena udziałów w podmiotach zależnych	0	5
	206	384
Strata ze zbycia inwestycji	1 561	3 434
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	6 285	166
Pozostałe koszty finansowe	184	1 008
	19 183	11 880

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jeżeli jednostka 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 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	5 207	822
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	-
	5 207	822
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 123	181
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego		-
	6 330	1 003
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	6 330	1 003

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, Spółki Grupy podlegają przepisom ogólnym w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Zysk z działalności	34 890	16 919
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	6 629	3 330
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-1 021	-1 903
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	2 250	1 984
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	-233	-1 215
Efekt podatkowy strat podatkowych poniesionych w okresie		
Pozostałe	155	-3 428
Razem efekt podatkowy przychodów/kosztów w rozliczeniu podatku dochodowego	1 151	-4 562
Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	-1 450	2 235
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	6 330	1 003

12.2 Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Podatek bieżący		-
Podatek odroczony:	0	0
Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej		0

12.3 Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Podatek bieżący		-
Podatek odroczony		-
Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu		-

12.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	1 074
Inne		
	0	1074
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek dochodowy do zapłaty	1 749	-

12.5 Podatek odroczony

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	12 787	10 427
Zwiększenia z tytułu:	2 601	3 537
- rezerwa na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, urlopy	236	163
- odpis aktualizacyjny na wartość zapasów	431	168
- odpis aktualizacyjny na należności	117	587
- odpis na aktywa trwałe	159	0
- strata podatkowa	912	948
- wycena obligacji	158	
- wycena transakcji walutowych	149	740
- zobowiązanie z tyt. niezapłaconego ZUS	129	250
- podatek odroczony od wyłączonej marży	-114	114
- dyskonto naliczone od należn. długoterm.	0	69
- pozostałe	424	498
Zmniejszenia z tytułu:	3916	2 986
- strata podatkowa	2 661	963
- zobowiązanie z tyt. niewypłaconych wynagrodzeń, ZUS	67	53
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów, należności	26	38
- wycena transakcji walutowych	746	1 883
- korekta wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	184	
- odsetki niezapłacone	120	
- pozostałe	112	49
Aktywa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki	0	1 809
Stan na koniec okresu	11 472	12 787
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w szyku zwartym z aktywem	6 136	9 614
Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	5 336	3 173

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Rezerwa na podatek odroczony		
Stan na początek okresu	24 359	17 392
Zwiększenia z tytułu:	1 934	6 767
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	1 726	541
- zobowiązania z tyt.leasingu	0	12
- dyskonto weksli	93	61
- wycena majątku finansowego	0	86
- wycena majątku trwałego	0	0
- podatek z tytułu zidentyfikowanych aktywów niematerialnych przejętej spółki	0	1 272
- podatek z tytułu przeszacowania majątku trwałego przejętej spółki	0	4 617
- pozostałe	115	178
Zmniejszenia z tytułu:	2 035	114
- odsetki od należności	0	1
- wycena obligacji	86	
- transakcje zabezpieczające	0	2
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	1 380	398
- dyskonto weksli	54	100
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	815	151
- zobowiązania z tyt.leasingu	-344	-539
- pozostałe	44	1
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki	0	314
Stan na koniec okresu	24 258	24 359
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w szyku zwartym z rezerwą	6 136	9 614
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	18 122	14 745

Aktywa i rezerwy na podatek odroczony zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujących pozycjach:

	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 336	3 173
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18 122	14 745

13. Zysk przypadający na jedną akcję

13.1. Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Zysk i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję:

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	3,28	1,85
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	26 568	15 881
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	8 100 001	8 585 754

13.2. Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję

Zysk/strata wykorzystany do skalkulowania zysku rozwodnionego na akcję przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Zysk/strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	3,28	1,85
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	26 568	15 881

Średnia ważona liczba akcji użyta do wyliczenia zysku rozwodnionego na akcję uzgadnia się do średniej użytej do obliczania zwykłego wskaźnika w następujący sposób:

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	8 100 001	8 585 754
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego	8 100 001	8 585 754

14. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Grunty przeznaczone do zbycia	-	-
Budynki i budowle	-	-
	0	0
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	-	-

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Wartość brutto	424 244	411 558
Umorzenie	-222 276	-209 573
	201 968	201 985
Grunty własne	1 194	1 178
Budynki	71 697	73 705
Maszyny i urządzenia	103 202	108 329
Środki trwałe w budowie	4 163	3 461
Urządzenia w leasingu finansowym	21 712	15 312
	201 968	201 985

	Grunty własne PLN'000	Budynki PLN'000	Maszyny i urządzenia PLN'000	Środki trwałe w budowie PLN'000	Urządzenia w leasingu finansowym PLN'000	Razem PLN'000
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2010 roku	465	57 686	156 604	6 339	16 432	237 526
Zwiększenie stanu		5 303	4 394		1 319	11 016
Oddanie do użytkowania				-2 918		-2 918
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia Fabryki Sklejka Pisz SA	867	44 415	124 790	40		170 112
Sprzedaż		-185	-493			-678
Likwidacje		-863	-2 637			-3 500
Przeklasyfikowane do aktywów do zbycia						
Zwiększenie (zmniejszenie) z przeszacowania	-154	156	-2			0
Różnice kursowe netto						0
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 178	106 512	282 656	3 461	17 751	411 558
Zwiększenie stanu		1 010	6 686	10 941	8 363	27 000
Oddanie do użytkowania				-10 239		-10 239
Sprzedaż			-3 709			-3 709
Likwidacje		-100	-541		-54	-695
Przeklasyfikowane do aktywów do zbycia						
Różnice kursowe netto			329			329
Inne	16	-16				0
Stan na 31 grudnia 2011 roku	1 194	107 406	285 421	4 163	26 060	424 244

	Grunty własne	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Urządzenia w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2010 roku	0	14 434	85 744	0	1 005	101 183
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-594	-2 543			-3 137
Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do nieruchomości inwestycyjnych						0
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia Fabryki Sklejka Pisz SA		17 531	84 157			101 688
Koszty amortyzacji		1 436	6 969		1 434	9 839
Różnice kursowe netto						
Inne						
Stan na 31 grudnia 2010 roku		32 807	174 327	0	2 439	209 573
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-76	-4 103		-83	-4 262
Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do aktywów przeznaczonych do zbycia						
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat		700				700
Koszty amortyzacji		2 278	11 733		1 992	16 003
Różnice kursowe netto			262			262
Inne [opis]						
Stan na 31 grudnia 2011 roku		35 709	182 219	0	4 348	222 276

15.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W bieżącym okresie obrotowym Grupa dokonała przeglądu wartości ekonomicznej posiadanego rzeczowego majątku trwałego i stwierdziła konieczności utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych w kwocie 700 tys. zł na nieruchomości w Gostyniu.

15.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Grunt , budynki , maszyny i urządzenia zostały oddane w zastaw jako zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółki Grupy (Nota 27) do wysokości 88 278 tys. PLN (w 2010 roku 80.665 tys. PLN). Grunt oraz budynki oddano w zastaw kredytu hipotecznego. Spółki nie mogą zastawić tych aktywów jako zabezpieczenia innych kredytów ani sprzedać ich innej jednostce.

Ponadto zobowiązania Spółek wynikające z leasingu finansowego (Nota 32) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu.

16. Nieruchomości inwestycyjne

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	59 031	62 929
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
W wartości godziwej		
Stan na początek roku obrotowego	62 929	63 559
Zwiększenie stanu poprzez wydatki	0	54
Transfer ze środków trwałych w budowie		
Zbycia	5 824	310
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów inwestycyjnych		
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	1 926	-374
Różnice kursowe netto		
Pozostałe zmiany		-
Stan na koniec roku obrotowego	59 031	62 929

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku została potwierdzona na podstawie wyceny przeprowadzonej na ten dzień przez firmę PU HOLOX Sp. Cywilna, Rzeczoznawcę Majątkowego Agnieszka Danelczyk (upr.2198 REV-PL/PFVA/2013/217) i przez Rzeczoznawcę Majątkowego Tomasz Kosińskiego (upoważnienie nr 2035) – niezależnych rzeczoznawców niepowiązanych ze spółkami Grupy 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. W styczniu 2012 roku sprzedana została nieruchomość w Kostrzynie – na dzień 31.12.2011 nieruchomość ta jest wyceniona w oparciu o uzyskaną cenę sprzedaży.

Nieruchomości inwestycyjne położone w miejscowości Nowy Konik zostały wycenione do wartości godziwej przez niezależnego rzeczoznawcę, przy założeniu, iż są to tereny przeznaczone dla celów przemysłowych. Na dzień dzisiejszy gmina Halinów w której położony jest Nowy Konik posiada studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego przyjęte Uchwałą Rady Miejskiej w Halinowie w dniu 11 marca 2010 roku, które to studium zakłada przeznaczenie terenów posiadanych przez Spółkę pod budownictwo mieszkaniowe. Zmiana przeznaczenia posiadanych przez Spółkę gruntów z przemysłowych na mieszkaniowe może mieć wpływ na wartość posiadanych przez nią nieruchomości. Na dzień rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka nie jest w stanie określić ryzyka związanego z opisaną zmianą oraz jego wpływu na wartość godziwą nieruchomości położonych w miejscowości Nowy Konik.

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy są jej własnością.

Nieruchomości położone w Inowrocławiu i Hipolitowie stanowią zabezpieczenie kredytu do wysokości 3 000 tys. zł - kredyt w Banku PBH S.A. i do wysokości 2500 tys zł - kredyt w Banku PeKaO S.A.. Ponadto nieruchomość w Nowym Koniku stanowi zabezpieczenie do kwoty 45 000 tys. zł obligacji wyemitowanych przez Paged SA.

17. Wartość firmy

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	4 610	4 610
Utrata wartości	-	-
	4 610	4 610

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000

Koszt

Stan na początek roku obrotowego	4 610	4 610
Przeklasyfikowane do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-
Wpływ różnic kursowych	-	-
Nabycie akcji Paged Sklejka SA	-	-
Nabycie akcji Paged Sklejka SA - weryfikacja wyliczenia wartości firmy	-	-
	4 610	4 610
Stan na koniec roku obrotowego	4 610	4 610

Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości

Stan na początek roku obrotowego	-	-
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu roku	-	-
Wpływ różnic kursowych	-	-
	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	-	-

Wartość bilansowa

Bilans otwarcia	4 610	4 610
Bilans zamknięcia	4 610	4 610

17.1 Roczny test utraty wartości

Grupa dokonała oceny wartości ekonomicznej wartości firmy. Test na utratę wartości Paged Sklejka był przeprowadzony na podstawie wyceny wykonanej przez AVCS Sp. z o.o. na dzień 30.09.2011 zgodnie z międzynarodowymi standardami wyceny poprzez odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych.

Przeprowadzone testy wykazały iż nie zaszyły przesłanki do utraty wartości firmy w związku z czym jej wartość nie zmieniła się.

18. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	32 314	31 907
Umorzenie	-5 383	-3 564
	26 931	28 343

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2010 roku	13 734	69	2 337	996	17 136
Zwiększenie stanu	-	-	157	43	200
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia Fabryki Sklejka Pisz SA	7 922	-	119	6 697	14 738
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-42	-15	-72	-38	-167
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Likwidacja	-	-	-	-	0
Inne [opis]	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	21 614	54	2 541	7 698	31 907
Zwiększenie stanu	-	3	309	139	451
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-16	-	-28	-	-44
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	-
Inne [opis]	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2011 roku	21 598	57	2 822	7 837	32 314

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości					
Stan na 1 stycznia 2010 roku	274	34	2 279	368	2 955
Koszty amortyzacji	482	12	23	194	711
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-42	-13	-63	-31	-149
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia Fabryki Sklejka Pisz SA	-	-	76	-	76
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	-
Inne [opis]	-29	-	-	-	-29
Stan na 31 grudnia 2010 roku	685	33	2 315	531	3 564
Koszty amortyzacji	261	13	167	1 408	1 849
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-1	-	-	-	-1
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-28	-1	-29
Inne	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2011 roku	945	46	2 454	1 938	5 383

Koszty amortyzacji uwzględniono w pozycji „koszty amortyzacji” w rachunku zysków i strat.

19.1 Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/11	Wartość nabycia	Odpis aktualizujący	Zaktualizowana wartość
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100	87 736	-35 625	52 111
BUK LTD	handel	Londyn	92,5	9 683	0	9 683
Paged Sklejka S.A.	produkcja	Morąg	100	41 840	0	41 840
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100	6	0	6
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	99	48 481	-2 406	46 075
Fabryka Sklejka-Pisz S.A	produkcja	Pisz	88,77	75 849	0	75 849
				263 595	-38 031	225 564

19.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów finansowych długoterminowych na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/11	Wartość nabycia	Odpis aktualizujący	Zaktualizowana wartość
DTP Sp. z o.o		Warszawa	14	9 873	0	9 873

20. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej		-
Kontrakty forward w walutach obcych	32	-
Swapy stóp procentowych		-
		-
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej		-
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		-
		-
Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Weksle	14 281	14 690
Pożyczka	318	-
	14 599	14 690
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej		-
Obligacje umarzalne		-
Akcje		-
Inne aktywa finansowe zreklasifikowane z utrzymywanych do obrotu		-
		-
Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym		-
Pożyczki dla pozostałych podmiotów		-
		-
Aktywa obrotowe	14 631	14 690
Aktywa trwałe		
	14 631	14 690

21. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 467	917
Zapłacone opłaty wstępne dot. leasingów	0	549
	1 467	1 466
Aktywa obrotowe	1 467	1 466
Aktywa trwałe		-
	1 467	1 466

22. Zapasy

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Materialy	29 308	19 595
Produkcja w toku	8 219	6 410
Wyroby gotowe	28 326	24 007
Towary	16 512	15 144
	82 365	65 156

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota 27) do wysokości 31.900 tys.PLN (w 2010 : 34.618 tys. PLN)

23. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	63 125	55 847
Dyskonto od należności długoterminowych	0	
Rezerwa na należności zagrożone	-6 393	-7 140
	56 732	48 707
Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 488	4 793
Inne należności	2 552	2 301
Rezerwa na należności zagrożone	-1 352	-1 359
	63 420	54 442

23.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Spółki utworzyły odpisy aktualizujące na należności przeterminowane w oparciu o indywidualne oceny prawdopodobieństwa spłaty należności oraz na podstawie doświadczeń z przeszłości.

Przed przyjęciem nowego klienta Grupa stosuje system wewnętrznej oraz zewnętrznej oceny kredytowej do oceny zdolności kredytowej tego klienta i na tej podstawie wyznacza mu limity kredytowe .

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje też należności przeterminowane o wartości bilansowej 16.576 tys. PLN (15.374 tys. PLN za rok 2010), na które Grupa nie utworzyła rezerw, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne. Spółki Grupy posiadają umowy ubezpieczenia należności .

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obarczonych utratą wartości

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	12 880	10 109
31-90 dni	2 314	2 883
91-180 dni	1 314	999
ponad 180 dni	68	1 383
Razem	16 576	15 374

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Stan na początek roku	8 499	7 007
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	1 369	1 971
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-805	-1 117
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-700	-113
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-618	-132
Rezerwy przejętej Spółki	0	883
Stan na koniec roku obrotowego	7 745	8 499

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Spółki Grupy Paged SA uwzględniają zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu kupieckiego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi. Wobec tego stwierdzono, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw przekraczających wartość należności zagrożonych.

24. Kapitał Akcyjny

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	16 200	16 200
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089
Warunkowe podwyższenie kapitału związane z planowanym programem motywacyjnym dla kluczowych menagerów	800	
	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	22 289	22 289
400 000 akcji - warunkowe podwyższenie kapitału związane z planowanym programem motywacyjnym dla kluczowych menagerów	800	
	23 089	22 289

24.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
		PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 100 001	16 200	6 089
Zmiany :			
umorzenie akcji własnych	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2011 roku	8 100 001	16 200	6 089

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

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.

25. Kapitał rezerwowy

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	24 000	24 000
Aktualizacja wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	1 533
Aktualizacja wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
Inne [opis]	-	-
	24 000	25 533

25.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	24 000	24 000
Zmiany	-	-
	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.].

Dotychczas ww. kapitały rezerwowe nie zostały wykorzystane, gdyż w Spółce nie został wdrożony ani Program finansowania, ani Program Menedżerski Grupy Paged.

25.2 Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	1 533	1 533
Zwiększenie wynikające z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	
Podatek dochodowy dotyczący skutków wyceny aktywów finansowych dotyczących nieruchomości inwestycyjnej	-	
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do zysków zatrzymanych.	-1 533	
Stan na koniec roku obrotowego	0	1 533

26. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Zyski zatrzymane	19 035	-9 089
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	-9 089	34 108
Wypłata dywidendy	0	
Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał zapasowy	23	-58 944
Wynik roku bieżącego	26 568	15 881
Pozostałe korekty	1 533	-134
Stan na koniec roku obrotowego	19 035	-9 089

27. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone		
Kredyty w rachunku bieżącym		
Weksle (i)		
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych (ii)		
pozostałych jednostek (iii)		
organów rządowych (iv)		
Inne (karty płatnicze)	0	2
	0	2
Zabezpieczone		
Kredyty w rachunku bieżącym	31 849	27 680
Kredyty bankowe (iv)	30 812	51 946
Pożyczki od pozostałych jednostek		
Inne		
	62 661	79 626
	62 661	79 628
Zobowiązania krótkoterminowe	53 895	57 011
Zobowiązania długoterminowe	8 766	22 617
	62 661	79 628

27.1 Podsumowanie umów kredytowych

W 2011 roku Paged Meble SA podpisała umowę przedłużającą kredyt w rachunku bieżącym do 06.2012 roku na kwotę 12.400 tys. zł

Na dzień 31.12.2011 roku Spółki Grupy korzystały z kredytów wg następujących umów:

1. Paged SA - 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 PLN na z przeznaczeniem na wykup udziałów firmy Paged-Sklejka S.A. od Skarbu Państwa. Kredyt spłacany jest w ratach po 171 tys. PLN miesięcznie. Na dzień 31.12.2011 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1 198 tys. PLN. 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 PLN
- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 3 mln PLN.

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 PLN na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 467 tys. PLN.

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 PLN
- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 2,5 mln PLN.

3. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 07.07.2004 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt w formie linii kredytu do równowartości kwoty 13 mln zł zawartej z Bankiem PeKaO S.A. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 4.926 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31.10.2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,3% w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 9.162 tys. zł i zapasach do kwoty 2.100 tys. zł,
- Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 15 mln zł na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z prawem własności budynków Spółki.

4. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 06.06.2008 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt inwestycyjny w kwocie 6 mln zł zawartej z Bankiem PeKaO S.A. z przeznaczeniem na spłatę dwóch kredytów inwestycyjnych w BRE Banku.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 236 tys. zł. Ostatnia rata spłacona została dnia 03.01.2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 2,0% w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 4.735 tys. zł.

5. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 26.01.2011 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Kredyt Bank SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3.361 tys. EUR z przeznaczeniem na spłatę długoterminowego kredytu w Banku BPH SA. Kredyt spłacany jest w ratach miesięcznych po 60 tys. EUR.

Na dzień 31.12.2011 roku zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 2.761 tys. EUR (co stanowi 12.194 tys. zł).

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2015 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma LIBOR O/N oraz marży Banku w wysokości 1,7%.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 16.250 tys. zł,
- weksel własny in blanco.

6. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 26.01.2011 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Kredyt Bank SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1.777 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, w tym również na spłatę kredytu w banku BPH SA. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 1.699 tys. EUR (co stanowi 7.506 tys. zł). Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25.01.2012 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania nie więcej niż dziewięć razy.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma LIBOR O/N oraz marży Banku w wysokości 1,5%.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 1.777 tys. EUR,
- weksel in blanco,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 3.100 tys. zł i zapasach do kwoty 3.800 tys. zł.

7. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 07.11.2011 roku o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Kredyt Bank SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 10.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 9.984 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 06.11.2012 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania nie więcej niż dziewięć razy.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR O/N oraz marży Banku w wysokości 1,25%.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- weksel in blanco,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 32.121 tys. zł (według wartości ubezpieczeniowej).

8. Paged Meble SA - umowy kredytowej z Kredyt Bankiem SA.. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3,5 mln PLN - na dzień 31.12.2011 roku do spłaty pozostało 1 300 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 grudnia 2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest hipoteka kaucyjna na prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz budynkach i budowach w Sędziszowie Młp. na kwotę 3.500 tys. zł. Hipoteka kaucyjna na prawie wieczystego użytkowania gruntów i budynkach w Jaworzu na kwotę 3.500 tys. zł.

9. Paged Meble SA - umowy kredytowej z Kredyt Bankiem SA.. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 6 355 tys. EUR - na dzień 31.12.2011 roku do spłaty pozostało 3 357 tys. EUR.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 września 2015 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M EURIBOR oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845 tys. zł na nieruchomości w Jarocinie, przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwotę 11.250 tys. zł wraz z cesją polisy, weksel in blanco.

10. Paged Meble SA - umowy kredytowej zawartej z Kredyt Bankiem SA.. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12 400 tys. zł - na dzień 31.12.2011 roku do spłaty pozostało 8 966 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 czerwca 2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR O/N oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku o wartości 15.000 tys. zł, lokalizacja: Jasienica wraz z cesją praw z polisy, zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym, wartość zastawu: 1.210 tys. zł, miejsce: Jasienica, Buczkowice wraz z cesją praw z polisy.

Hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 1.500 tys. zł ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jaworzu.

Hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 3.960 tys. zł ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jasienicy.

Cesja praw z umowy ubezpieczenia polisy należności z tytułu sprzedaży eksportowej. Hipoteka kaucyjna na kwotę 10.000 tys. zł na prawie wieczystego użytkowania i budynkach w Jasienicy. Przelew wierzytelności z kontraktów handlowych do kwoty 1.500 tys. zł GBP.

27.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W Paged Meble SA wg stanu na 31 grudnia 2011 naruszone zostały kowenanty zawarte w umowach kredytowych zawartych z Kredyt Bankiem. Zarząd prowadzi rozmowy z Bankiem w zakresie zmiany kowenantów.

Kredyt Bank pomimo złamania kowenantów nie wypowiedział przedmiotowych umów i pisemnie poinformował Spółkę, iż na dzień 31.12.2011 umowy nie zostają wypowiedziane mimo nie dochowania ich warunków w kwestii konwenantów.

28. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych		
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej	183	3 961
Kontrakty forward w walutach obcych		
Swapy stóp procentowych		
Swapy walutowe		
Inne [opis]		
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym		
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inne niż instrumenty pochodne (i)		
Instrumenty pochodne przeznaczone do zbycia niewyznaczone jako zabezpieczenia (ii)	783	
Zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia, inne niż instrumenty pochodne		
Zobowiązanie wekslowe	0	304
Obligacje	86 034	89 548
Zobowiązania z tytułu factoringu	2 662	3 323
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 414	10 759
	105 076	107 895
Zobowiązania krótkoterminowe	36 263	21 526
Zobowiązania długoterminowe	68 813	86 369
	105 076	107 895

1. 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 objęła 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 PLN,
- 2) ustanowiony przez Emitenta (wpisany do rejestru zastawów) zastaw rejestrowy przysły na 25.330.000 akcjach na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" 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 PLN.
- 3) ustanowionej przez "Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie (zwaną dalej "Paged Property") hipoteki łącznej umownej kaucyjnej o sumie najwyższej 45.000.000 PLN na stanowiącej własność Paged Property nieruchomości położonej w miejscowości Nowy Konik, gmina Halinów, powiat miński, województwo mazowieckie.

W warunkach obligacji określono następujące kowenanty dotyczące wskaźników finansowych Emitenta

- Stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do Kapitałów Własnych nie przekroczy 1,6, lub
- Stosunek Zadłużenia Finansowego Grupy Paged do EBITDA:
 - nie przekroczy 4,0 w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. (uwzględniając ten dzień) do dnia 31 grudnia 2012 r. (uwzględniając ten dzień); lub
 - nie przekroczy 3,0 w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. (uwzględniając ten dzień) do 31 grudnia 2013 r. (uwzględniając ten dzień),

Wskaźniki finansowe, o których mowa powyżej będą ustalane na podstawie rocznych i półrocznych skonsolidowanych sprawozdań Emitenta, przy czym pierwszym sprawozdaniem będącym podstawą do ustalenia tych wskaźników finansowych będzie skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za 2011 rok.

Poza kowenantami finansowymi występują również kowenanty niefinansowe. Wszystkie one zostały na dzień bilansowy spełnione.

Paged SA 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.

2. W celu zabezpieczenia roszczeń Faktora z tytułu umowy faktoringowej oraz umowy pożyczki, Spółki Grupy Paged SA dokonały cesji wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności przysługujących im w stosunku do wszystkich zgłoszonych Faktorowi Odbiorców, oraz przekazały Faktorowi wystawione przez siebie weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową.

29. Rezerwy

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	12 982	11 782
Inne rezerwy (patrz poniżej)	4 007	4 879
	16 989	16 661
Rezerwy krótkoterminowe	6 640	4 607
Rezerwy długoterminowe	10 349	12 054
	16 989	16 661

Inne rezerwy

	Gwarancje i rękojmie (ii)	Sprawy sądowe i koszty prawne	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 roku	106	94	4 679	4 879
Ujęcie rezerw dodatkowych			350	350
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	45	22	25	92
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów				
Odwrocenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta				
Rezerwy na sprawy pracownicze		138	-203	-65
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania z tytułu gwarancji zatrudnienia w Fabryce Sklejka Pisz SA			-1 065	-1 065
Inne				0
Stan na 31 grudnia 2011 roku	61	210	3 736	4 007

(i) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje roczne urlopy, narosłe prawa do urlopów i prawa do odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

30. Pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Dotacje na zakup środków trwałych	60	73
Inne	2 022	1 235
	2 082	1 308
Zobowiązania krótkoterminowe	2 022	1 235
Zobowiązania długoterminowe	60	73
	2 082	1 308

31. 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	58 343	46 476
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	7 606	7 051
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 743	4 293
Inne	4 672	5 188
	75 364	63 008

32. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

32.1 Ogólne warunki leasingu

Umowy leasingu finansowego dotyczą samochodów i urządzeń produkcyjnych. Na zakończenie umowy Spółki mają możliwość wykupienia urządzeń po wartości nominalnej. Zobowiązania Grupy w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem.

32.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	5 165	3 512
Od 1 roku do 5 lat	9 000	7 247
Powyżej 5 lat	1 249	
	15 414	10 759
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
	15 414	10 759
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Pozostałe zobowiązania finansowe (nota nr 28)	5 165	3 512
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 28)	10 249	7 247
	15 414	10 759

33. Instrumenty finansowe

33.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie nr 27, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz , kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione odpowiednio w notach nr 25, 26 i 36.

33.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Zadłużenie (i)	243 101	250 531
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-17 264	-19 695
Zadłużenie netto	225 837	230 836
Kapitał własny (ii)	203 192	172 742
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	111,14%	133,63%

(i) Zadłużenie rozumiane jest jako zadłużenie długo- i krótkoterminowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych oraz kontraktów gwarancji finansowych (nota 27 i 28)

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

33.3 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 nocie nr 3 do sprawozdania finansowego.

33.4 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	17 264	19 695
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Przeznaczone do obrotu		
Sklassyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	14 631	14 690
Należności własne	63 420	54 442
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		

Zobowiązania finansowe

Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	183	3 961
Przeznaczone do obrotu		
Sklassyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne utrzymywane do terminu wymagalności	0	304
Koszt zamortyzowany	148 695	169 174
Umowa factoringu	2 662	3 323
Inne zobowiązania finansowe	15 414	10 759

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

33.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają Spółki Grupy Paged S.A. należą należności handlowe, pozostałe aktywa finansowe, obligacje własne, zobowiązania handlowe oraz zobowiązania o charakterze finansowym. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie 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.

33.6 Ryzyko rynkowe

Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe związane z możliwością wystąpienia dekonunktury zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wyniki Spółek w dość znacznym stopniu uzależnione są od bieżącej sytuacji gospodarczej w kilku kluczowych segmentach gospodarki - tj. ogólnobudowlanym, meblarskim, transportowym oraz nieruchomości.

Z punktu widzenia instrumentów finansowych Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe wynikające ze zmian kursów walutowych oraz ze zmian wartości bazowych stóp procentowych.

Spółki Grupy zawierają różnorodne umowy o charakterze finansowych instrumentów pochodnych dla celów zarządzania ryzykiem kursowym i walutowym, w tym:

- kontrakty forward zabezpieczające przed ryzykiem kursowym związanym z eksportem produktów
- opcje;

33.7 Zarządzanie ryzykiem walutowym

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży, poziom przychodów a także wyniki Grupy są w bardzo dużym stopniu narażone na ryzyko walutowe. Spółki Grupy identyfikując to ryzyko prowadzą aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują hedging naturalny (zakupy importowe, finansowane w obcych walutach) jak również wykorzystują instrumenty rynku walutowego (forward, struktury opcyjne).

33.8 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

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

33.8.1 Wrażliwość na wahania stóp procentowych

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

Wrażliwość na wahania stóp procentowych istotnie wzrosła w roku 2011 w wyniku emisji obligacji korporacyjnych I i II serii, odpowiednio w listopadzie i grudniu 2010 roku. Szacuje się, iż aktualnie w przypadku zmiany rynkowych bazowych stóp procentowych o 25 punktów bazowych średniorocznie, przy niezmiennych pozostałych parametrach, zysk wzrósłby/spadł o ponad 200 tys. PLN w trakcie roku obrotowego.

33.9 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli Grupy. We współpracy z klientami, Spółki stosują odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (tzw. kredyt kupiecki), w wyniku czego spółki posiadają ekspozycję na ryzyka kredytowe partnerów handlowych. Spółki współpracują 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 Grupy ubezpieczone są w firmach ubezpieczeniowych.

33.10 Zarządzanie ryzykiem płynności

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach zapadalności. Zarządy Spółek realizują 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. Zarządy realizują 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 Spółek, ale również od warunków rynkowych na rynku długu oraz poziomu ogólnej skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

33.10.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:	
Kwota wykorzystana	-
Kwota niewykorzystana	-
	<u>0</u>
Niezabezpieczone kredyty wekslowe:	
Kwota wykorzystana	
Kwota niewykorzystana	
	<u>0</u>
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:	
Kwota wykorzystana	62 661
Kwota niewykorzystana	16 521
	<u>79 182</u>

34. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki na poczet sprzedaży	597	
Dotacje	876	1 033
Pozostałe przychody przyszłych okresów	188	543
Krótkoterminowe	941	699
Długoterminowe	720	877
	1 661	1 576

35. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostka bezpośrednio dominująca i ostatecznie kontrolująca Grupy to PAGED S.A.

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce.

35.1 Kredyty udzielone podmiotom powiązanym

Spółka nie udzieliła członkom naczelnego kierownictwa żadnych kredytów.

35.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	482	469
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
	482	469

36. 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 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	9 536	7 152
Lokaty do 3 miesięcy	7 728	12 543
	17 264	19 695

37. Umowy leasingu operacyjnego

37.1 Grupa jako leasingobiorca

37.1.1 Warunki leasingu

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

37.1.2 Płatności ujęte w kosztach

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Oplaty leasingowe	123	147
Warunkowe przychody z najmu	-	-
Oplaty otrzymane z tytułu podnajmu	-	-
	123	147

38. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000
Weksle in blanco -odsetki od leasingu	366	755

39. Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W styczniu 2012 Paged Property sp. z o.o. sp. komandytowa powołała spółkę z o.o. Mineralna Development sp. zo.o., której jest jedynym udziałowcem. Kapitał udziałowy wynosi 10.000 zł.

Planowane jest wniesienie aportem do tej spółki nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie, następnie planuje się budowę na tej nieruchomości Parku Handlowego.

Spółka została 23 stycznia 2012 r. zarejestrowana w KRS pod numerem 408980

2. W styczniu 2012 Paged SA powołała spółkę z o.o. Paged Capital sp. zo.o., której jest jedynym udziałowcem. Kapitał udziałowy wynosi 10.000 zł. Spółka została 27 stycznia 2012 r. zarejestrowana w KRS pod numerem 0000409659

3. Na mocy decyzji NWZA z 20 stycznia 2012 roku w Paged SA utworzono kapitały rezerwowe na łączną kwotę 49 mln zł z czego:

- kapitał rezerwowy w wysokości 25 000 tys. zł na nabycie akcji własnych Spółki na podstawie art.362 §1 pkt.8 i upoważnienia 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 nastąpiło z przesunięcia kwoty 25 000 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki.

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

4. W dniu 1 lutego 2012 Paged SA sprzedała nieruchomość w Kostrzynie za kwotę 475 tys. zł.

5. W dniu 28 lutego Paged SA nabyła za cenę 27,4 mln zł akcje DTP SA zwiększając tym samym zaangażowanie w tej spółce do 27%. Zapłata za nabyte akcje nastąpiła poprzez kompensatę wierzytelności.

40. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy

W dniu 05 sierpnia 2011 r. 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.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

19.03.2012 Daniel Mzyk Prezes Zarządu

19.03.2012 Robert Ditrych Wiceprezes Zarządu

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

19.03.2012 Mirosława Słonecka