



Jednostkowe
sprawozdanie finansowe
według MSSF
sporządzone na dzień 31.12.2014

PAGED S.A.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe
2. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku [układ kalkulacyjny]
3. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku
4. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku
5. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku [metoda pośrednia]
6. Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku

Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

- 1 Informacje ogólne
- 2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- 3 Stosowane zasady rachunkowości
- 4 Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności
- 5 Przychody
- 6 Segmenty operacyjne
- 7 Koszty działalności operacyjnej
- 8 Pozostałe przychody operacyjne
- 9 Pozostałe koszty operacyjne
- 10 Przychody finansowe
- 11 Koszty finansowe
- 12 Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych
- 13 Podatek dochodowy
- 14 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia
- 15 Rzeczowe aktywa trwale
- 16 Nieruchomości inwestycyjne
- 17 Pozostałe wartości niematerialne
- 18 Aktywa finansowe długoterminowe
- 19 Pozostałe aktywa finansowe
- 20 Pozostałe aktywa
- 21 Zapasy
- 22 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 23 Kapitał Akcyjny
- 24 Kapitał rezerwowy
- 25 Zysk zatrzymany i dywidendy
- 26 Zobowiązania finansowe
- 27 Rezerwy
- 28 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 29 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 30 Program świadczeń emerytalnych
- 31 Instrumenty finansowe
- 32 Wartość godziwa instrumentów finansowych
- 33 Transakcje z jednostkami powiązаныmi
- 34 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 35 Paged S.A. jako leasingobiorca
- 36 Zobowiązania warunkowe
- 37 Postępowania sądowe i arbitrażowe
- 38 Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu.
- 39 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 40 Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy
- 41 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	okres od 01/01/14 do 31/12/14	okres od 01/01/13 do 31/12/13	okres od 01/01/14 do 31/12/14	okres od 01/01/13 do 31/12/13
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	65 920	62 854	15 735	14 926
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 313	-3 279	-1 507	-779
Zysk (strata) brutto	-16 095	-11 520	-3 842	-2 736
Zysk (strata) netto	-14 308	-10 251	-3 415	-2 434
Liczba akcji	15 500 001	15 190 001	15 500 001	15 190 001
Rozwodniona liczba akcji	15 500 001	15 325 001	15 500 001	15 325 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,92	-0,67	-0,22	-0,16
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 753	1 207	-1 373	287
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-72 276	-14 475	-17 253	-3 437
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	81 070	12 291	19 352	2 919
Przepływy pieniężne netto, razem	3 041	-977	726	-232
	stan na 2014-12-31	stan na 2013-12-31	stan na 2014-12-31	stan na 2013-12-31
Aktywa razem	476 225	401 435	111 730	96 797
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	257 157	169 911	60 333	40 970
Zobowiązania długoterminowe	66 539	18 650	15 611	4 497
Zobowiązania krótkoterminowe	152 489	126 189	35 776	30 428
Kapitał własny	219 068	231 524	51 397	55 827
Kapitał zakładowy	37 089	36 469	8 702	8 794
Liczba akcji	15 500 001	15 190 001	15 500 001	15 190 001
Rozwodniona liczba akcji	15 500 001	15 325 001	15 500 001	15 325 001
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	14,13	15,24	3,32	3,68
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	14,13	15,11	3,32	3,64

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.12.2014 roku wynosił 4,2623 zł, 31.12.2013 roku wynosił 4,1472 zł.

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

I tak dla danych za rok 2014 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2014 r. - 4,2368 zł
na 28.02.2014 r. - 4,1602 zł
na 31.03.2014 r. - 4,1713 zł
na 30.04.2014 r. - 4,1994 zł
na 30.05.2014 r. - 4,1420 zł
na 30.06.2014 r. - 4,1609 zł
na 31.07.2014 r. - 4,1640 zł
na 29.08.2014 r. - 4,2129 zł
na 30.09.2014 r. - 4,1755 zł
na 31.10.2014 r. - 4,2043 zł
na 28.11.2014 r. - 4,1814 zł
na 31.12.2014 r. - 4,2623 zł

średnia arytmetyczna - 4,1893 zł

I tak dla danych za rok 2013 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2013 r. - 4,1870 zł
na 28.02.2013 r. - 4,1570 zł
na 29.03.2013 r. - 4,1774 zł
na 30.04.2013 r. - 4,1429 zł
na 31.05.2013 r. - 4,2902 zł
na 28.06.2013 r. - 4,3292 zł
na 31.07.2013 r. - 4,2427 zł
na 30.08.2013 r. - 4,2654 zł
na 30.09.2013 r. - 4,2163 zł
na 31.10.2013 r. - 4,1766 zł
na 29.11.2013 r. - 4,1998 zł
na 31.12.2013 r. - 4,1472 zł

średnia arytmetyczna - 4,2110 zł

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014 [UKŁAD KALKULACYJNY]			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	65 920	62 854
Koszt własny sprzedaży		56 317	53 802
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		9 603	9 052
Koszty sprzedaży		6 418	6 353
Koszty zarządu		6 849	7 007
Pozostałe przychody operacyjne	8	350	1 501
Pozostałe koszty operacyjne	9	2 999	472
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-6 313	-3 279
Przychody finansowe	10	3 664	2 343
Koszty finansowe	11	13 446	10 584
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-16 095	-11 520
Podatek dochodowy	13	-1 787	-1 269
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-14 308	-10 251
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		-14 308	-10 251
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych			
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty			
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	13		
Inne całkowite dochody (netto)			
Całkowite dochody ogółem		-14 308	-10 251
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	14	-0,94	-0,68

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU			
	Nota nr	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
		PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	15	462	646
Nieruchomości inwestycyjne	16	13 291	15 542
Wartości niematerialne	17	203	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	0	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych	18	336 955	334 447
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	19	13 745	20 413
Aktywa trwale razem		364 656	371 048
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	6 057	5 970
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	22	63 767	11 563
- należności krótkoterminowe do 12 miesięcy	22	63 767	11 563
- należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy	22	0	0
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13	466	466
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34	5 395	2 354
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	19	35 749	9 851
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	135	183
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Aktywa obrotowe razem		111 569	30 387
Aktywa razem		476 225	401 435

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU (cd.)			
	Nota nr	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
		PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	37 089	36 469
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	23	0	0
Kapitał zapasowy	23	162 768	171 787
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego		0	1 758
Pozostałe kapitały rezerwowe	24	49 000	49 000
Fundusz wydzielony		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	23	-9 776	-9 776
Zyski zatrzymane w tym:	25	-20 013	-17 714
zysk (strata) netto roku bieżącego		-14 308	-10 251
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Razem kapitał własny		219 068	231 524
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty bankowe	26	0	0
Długoterminowe pożyczki	26	30 781	15 046
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	26	66 539	18 650
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	7 174	8 961
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0
Zobowiązania długoterminowe razem		104 494	42 657
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29	6 120	8 637
Krótkoterminowe kredyty bankowe	26	322	98
Krótkoterminowe pożyczki	26	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	26	146 047	117 454
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13	0	0
Rezerwa na świadczenia pracownicze krótkoterminowe		0	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	27	155	1 065
Przychody przyszłych okresów		19	0
		152 663	127 254
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem		152 663	127 254
Zobowiązania razem		257 157	169 911
Pasywa razem		476 225	401 435

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH [METODA POŚREDNIA]	Okres	
	zakończony	zakończony
	31/12/2014	31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk za rok obrotowy	-14 308	-10 251
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	-1 787	-1 269
Przychody / Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	8 829	7 625
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat	-87	-30
Zysk (strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-55	-6
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	2 251	0
Strata netto z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 307	842
Amortyzacja aktywów trwałych	356	412
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	-37	30
Inne (program motywacyjny dla managerów -wycena warrantów)	0	698
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	1 217	2 689
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-87	272
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	48	2
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-2 509	311
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	-910	-97
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	19	-9
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	0	0
Zapłacony podatek dochodowy	0	-12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 753	1 207
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	-5 310	-12 544
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1 089	630
Otrzymane odsetki	147	0
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym	-12 900	-4 000
Wpływy z tytułu spłat przez jednostki powiązane	64	1 189
Spłata pożyczek	886	277
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-173	-33
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	61	6
Płatności za wartości niematerialne	-156	0
Wydatki netto na kapitał jednostek zależnych	-55 929	0
Inne wydatki inwestycyjne	-55	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-72 276	-14 475
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0	335
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych	0	-20
Wpływy z kredytów, pożyczek	14 674	14 800
Spłata kredytów, pożyczek	0	-1 017
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-194	-257
Odsetki od kredytów i pożyczek	-81	-83
Płatności z tytułu emisji weksli	-3 120	-1 012
Płatności z tytułu emisji obligacji	-1 088	-1 436
Emisja obligacji	69 087	0
Emisja weksli	1 800	981
Inne wydatki	-8	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	81 070	12 291
Przepływy pieniężne netto razem:	3 041	-977
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 354	3 331
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	5 395	2 354

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	36 289	171 432	1 414	49 000	-9 756	0	-7 817	240 562
Zwiększenia	180	355	1 070	0	9 756	-9 776	-10 251	-8 666
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)	180	355			9 756			10 291
Zakup akcji własnych						-9 776		-9 776
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			1 070					1 070
Zysk roku bieżącego							-10 251	-10 251
Zmniejszenia	0	0	726	0	0	0	-354	372
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy								0
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			726				-354	372
Stan na 31 grudnia 2013 r.	36 469	171 787	1 758	49 000	0	-9 776	-17 714	231 524

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	36 469	171 787	1 758	49 000	0	-9 776	-17 714	231 524
Zwiększenia	620	1 240	0	0	0	0	-12 550	-10 690
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)	620	1 240						1 860
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)							1 758	1 758
Podział zysku z 2012 r.							0	0
Zysk/ strata roku bieżącego							-14 308	-14 308
Zmniejszenia	0	10 259	1 758	0	0	0	-10 251	1 766
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)		8						8
Podział wyniku z 2013 r.		10 251					-10 251	0
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			1 758					1 758
Stan na 31 grudnia 2014 r.	37 089	162 768	0	49 000	0	-9 776	-20 013	219 068

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

Paged Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 45 zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr, KRS 15401,

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

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

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

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

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

Zarząd:

Daniel Mzyk	Prezes Zarządu
Robert Ditrych	Wiceprezes Zarządu
Rafał Godoj	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Edmund Mzyk	Przewodniczący
Tomasz Wójcik	Wiceprzewodniczący
Zofia Bielecka	Członek
Grzegorz Kubica	Członek
Piotr Spaczyński	Członek

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Do wyceny na dzień bilansowy aktywów oraz zobowiązań w walucie obcej zastosowano następujące kursy walut (Tabela 252/A/NBP/2014):

- 1 EUR – 4,2623 zł
- 1 USD – 3,5072 zł
- 1 GBP – 5,4648 zł

1.3 Porównywalność danych

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- okres porównawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze 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 2014

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2014:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony przez Komisję Europejską (KE) w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone przez KE w dniu 13 grudnia 2012 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone przez KE w dniu 20 listopada 2013 roku,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - ujawnianie wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do aktywów niefinansowych, zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 roku,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 roku,
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” - zatwierdzone przez KE w dniu 13 czerwca 2014 roku.

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

Standardy i interpretacje, jakie zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE ale jeszcze nie weszły w życie

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące standardy, zmiany standardów i interpretacje zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – planowane obowiązywanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2016 roku lub po tej dacie,

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 –Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”; Rośliny produkcyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Wartości niematerialne”- wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 1 „Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 „Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

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

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

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

2.2 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

W 2014 r. Paged S.A. nie zmienił dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

2.3 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2014 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2014 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

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

3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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

3.2.1 Sprzedaż towarów

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

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

3.2.2 Świadczenie usług

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

3.2.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

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

3.3 Leasing

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

3.3.1 Jednostka jako leasingobiorca

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

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

3.5 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

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

3.6 Koszty świadczeń pracowniczych

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

3.7 Opodatkowanie

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

3.7.1 Podatek bieżący

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

3.7.2 Podatek odroczony

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie jednostka może 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 odroczony wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie w jakim wynika ze zobowiązania jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

3.7.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

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

3.8 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.9 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

3.10 Wartości niematerialne

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

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

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

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

Nabyte prawa wieczystego 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 wyceniane są zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.13.

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

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

3.11 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

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

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

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

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

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

3.12 Zapasy

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

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

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

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

3.13 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

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

3.14 Rezerwy

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

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

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

3.14.1 Umowy rodzące zobowiązania

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

3.15 Aktywa finansowe

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

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

3.15.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

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

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

3.15.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

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

3.15.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

3.15.4 Pożyczki i należności

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

3.15.5 Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

3.15.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

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

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

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,

- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

3.15.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

3.16 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Jednostkę

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

3.16.1 Instrumenty kapitałowe

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

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

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

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

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

3.16.2 Złożone instrumenty finansowe

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

3.16.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

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

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

3.16.4 Zobowiązania finansowe

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

3.16.5 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

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

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

3.16.6 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

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

4.1. Podstawy szacowania niepewności

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

4.1.1. Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

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

4.1.2. Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Jak opisano w nodzie 3.9 nieruchomości inwestycyjne po początkowym ujęciu po koszcie transakcji, na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej. Wartość ta ustalana jest na podstawie wycen sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych, przy czym rzeczoznawcy samodzielnie i bez ingerencji Spółki dokonują wyboru metody oszacowania wartości godziwej, mając na uwadze obowiązujące przepisy, cel wyceny i specyfikę danej nieruchomości.

4.1.3. Wycena rezerw

Spółka tworzy rezerwy w oparciu o szacunek przewidywanych kosztów. W 2014 roku utworzone zostały rezerwy na koszty audytu oraz na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe.

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje corocznej wyceny rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych.

Wysokość rezerwy wyliczana jest w oparciu o Rozporządzenie Ministra Pracy i Polityki Socjalnej z dnia 8.01.1997 r. w sprawie szczegółowych zasad udzielania urlopu wypoczynkowego, ustalania i wypłacania wynagrodzenia za czas urlopu oraz ekwiwalentu pieniężnego za urlop (tj. średni dochód z trzech ostatnich miesięcy / liczbę dni faktycznie przepracowanych w tych miesiącach * liczbę dni urlopu wypoczynkowego pozostałą do wykorzystania na dzień bilansowy) i powiększana o obowiązujące narzuty na wynagrodzenia w wysokości 21,34%.

4.1.4. Odpisy aktualizujące wartość udziałów

Zarząd dokonuje wyceny udziałów posiadanych spółek zależnych na podstawie modeli wyceny prognozowanych przyszłych wyników finansowych tych spółek. Na dzień 31.12.2014 r. Zarząd nie widzi podstaw do odpisów aktualizujących wartość udziałów posiadanych spółek zależnych.

4.1.5. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy wiekowania zapasów znajdujących się w magazynach towarów oraz dokonuje indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy i na tej podstawie podejmuje decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego.

Analiza zapasów na dzień 31.12.2014 nie wykazała potrzeby utworzenia odpisów.

4.5. Odpisy aktualizujące wartość należności

Spółka dokonuje aktualizacji wartości należności handlowych na każdy dzień bilansowy.

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług uwzględniane są 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.

Spółka utworzyła odpis aktualizujący na należności przeterminowane w oparciu o indywidualne oceny prawdopodobieństwa spłaty należności oraz na podstawie doświadczeń z przeszłości.

Informacje o wysokości odpisów znajdują się w nodzie 22.

4.6. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

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

5. Przychody

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

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży towarów	63 655	61 130
Przychody ze świadczenia usług	2 265	1 724
	65 920	62 854

6. Segmenty operacyjne

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

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0
Amortyzacja	356	412
Zużycie surowców i materiałów	152	245
Usługi obce	11 080	9 552
Koszty świadczeń pracowniczych	1 760	2 745
Podatki i opłaty	148	143
Pozostałe koszty	466	413
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 622	53 652
Razem koszty działalności operacyjnej	69 584	67 162
w tym podatek akcyzowy	0	0
Działalność zaniechana		
	0	0
Koszty działalności ogółem	69 584	67 162

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	351	408
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	4
Koszty amortyzacji ogółem	356	412
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	356	412
Działalność zaniechaną	0	0
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Utrata wartości - wartość firmy	0	0
Koszty utraty wartości ogółem	0	0
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	0	0
Działalność zaniechaną	0	0

7.2 Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Programy określonych składek	0	0
Programy określonych świadczeń	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Pozostałe świadczenia pracownicze	1 760	2 745
	1 760	2 745
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	1 760	2 745

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:	57	6
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	57	6
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Rozwiązane odpisy aktualizujące:	148	1 369
Wartości niematerialne	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Aktywa finansowe	0	0
Zapasy	0	0
Należności handlowe	148	1 369
Pozostałe	0	0
Pozostałe przychody operacyjne:	145	126
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Odpisane zobowiązania przedawnione, umorzone	2	32
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1	1
Odszkodowanie	0	0
Odzyskane spisane należności nieściągalne	0	70
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane straty	128	6
Pozostałe	14	17
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	350	1 501
Działalność zaniechaną	0	0

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

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

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	0	0
Straty z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu	0	0
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnej wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
Utworzone odpisy aktualizujące:	352	127
Wartości niematerialne	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Aktywa finansowe	267	0
Zapasy	0	0
Należności handlowe	85	127
Pozostałe	0	0
Pozostałe koszty operacyjne:	2 647	345
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	2 251	0
Odpisane należności nieściągalne	105	59
Koszty zaniechanej inwestycji	49	50
Wynagrodz. za ustanowienie hipoteki na zabezp. spół. zobow. Paged S.A.	154	154
Wynagrodz. za udzielenie gwarancji na spół. zobow. Paged S.A.	77	0
Utworzenie rezerw na sprawy sądowe i koszty prawne	0	48
Niedobory inwentaryzacyjne	1	1
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	10	33
	2 999	472
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	2 999	472
Działalność zaniechaną	0	0
	2 999	472

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. 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 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:	3 340	2 180
Lokaty bankowe	123	56
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe pożyczki i należności	811	311
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	2 406	1 813
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	0	30
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	189	122
Zyski z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej	33	67
Zyski z wyceny zobowiązań finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	156	55
Zyski z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu	0	0
Pozostałe przychody finansowe:	135	11
Zysk na różnicach kursowych	45	-24
Dywidendy	75	2
Pozostałe	15	33
	3 664	2 343
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	3 664	2 343
Działalność zaniechaną	0	0
	3 664	2 343

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

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	934	367
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	2 406	1 813
	3 340	2 180

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

11. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów	45	45
Odsetki od pożyczek	1 440	304
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	14	38
Odsetki od obligacji	9 082	7 946
Odsetki od weksli	1 044	1 099
Pozostałe koszty odsetkowe	0	1
	11 625	9 433
Koszty odsetkowe razem		
	11 625	9 433
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Odpisy na udziały, akcje	1 340	900
Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	12	114
Wycena udziałów w podmiotach zależnych	0	0
	1 352	1 014
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	-7	18
Strata ze zbycia aktywów finansowych	0	0
Odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek	306	101
Prowizje i opłaty od kredytu	22	17
Koszty emisji obligacji	141	0
Pozostałe koszty finansowe	7	1
	469	137
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	13 446	10 584
Działalność zaniechaną	0	0
	13 446	10 584

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

12. Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych

01.01.2014 - 31.12.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-1 307									-1 307
Przychody/koszty z tytułu wyceny wg kosztu zamortyzowanego (obligacje, pożyczki, weksle)			-12				432			420
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego										0
Przychody/koszty z tytułu odsetek			2 406		123	811	-10 402		-1 499	-8 561
Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących						-306				-306
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych						52				52
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych										0
Koszty emisji obligacji							-141			-141
Dywidendy	75									75
Przychody / koszty pozostałe									-14	-14
Razem zysk / strata	-1 232	0	2 394	0	123	557	-10 111	0	-1 513	-9 782

01.01.2013 - 31.12.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-833									-833
Przychody/koszty z tytułu wyceny wg kosztu zamortyzowanego (obligacje, pożyczki, weksle)			-114				55			-59
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego										0
Przychody / koszty z tytułu odsetek			1 813		56	311	-9 045		-388	-7 253
Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących						-101				-101
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych						-42				-42
Zyski / straty ze zbycia instrumentów finansowych	30									30
Dywidendy	2									2
Przychody / koszty pozostałe									15	15
Razem zysk / strata	-801	0	1 699	0	56	168	-8 990	0	-373	-8 241

13. Podatek dochodowy**13.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	0	0
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0
	0	0
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-1 787	-1 269
Podatek odroczoney przeniesiony z kapitału własnego	0	0
	-1 787	-1 269
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	-1 787	-1 269
Przypadający na:		
Działalność kontynuowaną	-1 787	-1 269
	-1 787	-1 269

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

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

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Zysk/Strata z działalności kontynuowanej		
Zysk/Strata z działalności	-16 095	-11 520
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	-3 058	-2 189
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-630	427
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	2 260	1 414
Utworzenie aktywów na podatek odroczoney	-2 137	-1 329
Rozwiązanie aktywów na podatek odroczoney	324	367
Utworzenie rezerwy na podatek odroczoney	463	194
Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczoney	-160	-500
Pozostałe	1 218	-199
	-1 721	-1 816
Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	-67	547
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	-1 787	-1 269

13.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	466	466
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty		

13.3 Saldo podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Stan na początek okresu w tym:	3 063	2 100
Zwiększenia z tytułu:	2 082	1 330
odpis na należności	74	38
odpis na aktywa finansowe (akcje)	205	0
dyskonto naliczone od weksli własnych	0	0
odsetki niezapłacone	1 802	1 282
rezerwa na urlopy		
rezerwy na sprawy pracownicze, wynagrodzenia i składki ZUS naliczone	0	9
rezerwa na badanie bilansu	1	1
Zmniejszenia z tytułu:	269	367
rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe		
odpis na należności	63	206
wynagrodzenia i składki ZUS zapłacone	1	0
dyskonto naliczone od weksli własnych	25	158
dyskonto naliczone od należności długoterminowych	0	0
rezerwa na koszty	161	3
Stan na koniec okresu w tym:	4 876	3 063
Przypadający na:	4 876	3 063
Działalność kontynuowaną		

Rezerwa na podatek odroczonego	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Stan na początek okresu w tym:	12 024	12 330
Zwiększenia z tytułu:	445	194
dyskonto weksli naliczone	309	161
wycena nieruchomości inwestycyjnych	0	8
wycena akcji	10	0
odsetki niezapłacone	126	25
Zmniejszenia z tytułu:	419	500
odsetki niezapłacone	0	508
wycena nieruchomości inwestycyjnych	419	0
różnica w zobowiązaniach z tytułu leasingu	0	-8
Stan na koniec okresu w tym:	12 050	12 024
Przypadający na:	12 050	12 024
Działalność kontynuowaną		

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

	31/12/2014	31/12/2013
Rezerwy na podatek odroczonego	7 174	8 961

14. Zysk przypadający na jedną akcję**14.1 Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję**

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

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	-0,94	-0,68
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	-14 308	-10 251
	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	15 204 439	15 127 617

14.2 Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
Zysk/strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	-0,92	-0,67
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	-14 308	-10 251
Rozwodniona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	15 500 001	15 325 001

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Wartość brutto	3 316	3 421
Umorzenie	-2 854	-2 775
	462	646
Grunty własne		
Budynki	51	58
Maszyny i urządzenia	411	418
Środki trwałe w budowie	0	0
Urządzenia i środki transportowe w leasingu finansowym	0	170
	462	646

	Grunty własne	Budynki	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Sprzęt w leasingu finansowym.	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2013 roku	0	66	0	1 911	1 421	3 398
Zwiększenie stanu:	0	0	0	380	0	380
Zakup	-	-	-	33	-	33
Wykup z leasingu	-	-	-	347	-	347
Zmniejszenie stanu:	0	0	0	15	347	362
Wykup z leasingu	-	-	-	-	347	347
Sprzedaż, likwidacja	-	-	-	15	-	15
Zwiększenie z przeszacowania	-	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2013 roku	0	66	0	2 276	1 074	3 416
Zwiększenie stanu:	0	0	0	1 247	0	1 247
Zakup	-	-	-	173	-	173
Wykup z leasingu	-	-	-	1 074	-	1 074
Zmniejszenie stanu:	0	0	0	273	1 074	1 347
Wykup z leasingu	-	-	-	-	1 074	1 074
Sprzedaż, likwidacja	-	-	-	273	-	273
Zmniejszenie - przeszacowanie	-	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2014 roku	0	66	0	3 250	0	3 316
Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2013 roku	0	1	0	1 364	1 011	2 376
Eliminacja wskutek zbycia, likwidacji składników majątku	-	-	-	-15	-	-15
Wykup z leasingu	-	-	-	347	-347	0
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	0
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	0
Koszty amortyzacji	-	7	-	162	240	409
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2013 roku	0	8	0	1 858	904	2 770
Eliminacja wskutek zbycia, likwidacji składników majątku	-	-	-	-267	-	-267
Wykup z leasingu	-	-	-	1 074	-1 074	0
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	0
Koszty amortyzacji	-	7	-	174	170	351
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2014 roku	0	15	0	2 839	0	2 854
Wartość netto na 31 grudnia 2013 roku	0	58	0	418	170	646
Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku	0	51	0	411	0	462

15.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

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

15.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

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

16. Nieruchomości inwestycyjne

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	13 291	15 542

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
W wartości godziwej		
Stan na początek roku obrotowego	15 542	15 542
Zwiększenie stanu poprzez wydatki	0	0
Transfer ze środków trwałych w budowie	0	0
Zbycia	0	0
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia	0	0
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	-2 251	0
Różnice kursowe netto	0	0
Pozostałe zmiany	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	13 291	15 542

Wartość godziwa nieruchomości	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Nieruchomość w Hipolitowie	3 318	3 318
Nieruchomość w Inowrocławiu	2 832	3 619
Nieruchomość w Otwocku	7 141	8 605
Razem	13 291	15 542

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych w Otwocku i Inowrocławiu na dzień 31 grudnia 2014 r. została ustalona na podstawie wycen przeprowadzonych przez Rzeczoznawcę Majątkowego Agnieszkę Danelczyk (upr. 2198 REV-PL/PFVA/2013/217) oraz Rzeczoznawcę Majątkowego Małgorzatę Piekarską (upr. nr 4438).

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Jednostki została ustalona na podstawie wyceny przeprowadzonej przez niezależnych rzeczoznawców niepowiązanych z Paged S.A., przy czym wycena została przeprowadzona zgodnie z obowiązującymi standardami wyceny - poprzez odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości.

Podczas wyceny uwzględniono:

- cel wyceny
- rodzaj i położenie nieruchomości
- funkcję wyznaczoną dla niej w planie miejscowym
- stopień wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej
- stan jej zagospodarowania
- dostępność danych o nieruchomościach podobnych

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej w Hipolitowie ustalona na podstawie opinii rzeczoznawcy majątkowego sporządzonej na dzień 31 grudnia 2012 r. i opatrzonej klauzulą potwierdzającą aktualność wyceny na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne są własnością Paged S.A.

Nieruchomość położona w Otwocku stanowi zabezpieczenie kredytu kupieckiego do wysokości 3 800 tys. zł

17. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na		Stan na		Razem
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto			1 854	1 694	
Umorzenie			-1 651	-1 694	
			203	0	

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Patenty	Znaki handlowe	Licencje	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2013 roku	0	0	0	1 694	1 694
Zwiększenie stanu	0	0	0	0	0
Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej	0	0	0	0	0
Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych	0	0	0	0	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej	0	0	0	0	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	0	0	0	0
Różnice kursowe netto	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2013 roku	0	0	0	1 694	1 694
Zwiększenie stanu	0	0	0	208	208
Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej	0	0	0	0	0
Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych	0	0	0	0	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej	0	0	0	0	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	-48	-48
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2014 roku	0	0	0	1 854	1 854
Umorzenie i utrata wartości					

Stan na 1 stycznia 2013 roku	0	0	0	1 690	1 690
Koszty amortyzacji				4	4
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	0	0	0	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej	0	0	0	0	0
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	0	0	0	0	0
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	0	0	0	0	0
Różnice kursowe netto	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2013 roku	0	0	0	1 694	1 694
Koszty amortyzacji	0	0	0	5	5
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	0	0	0	0
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	-48	-48
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2014 roku	0	0	0	1 651	1 651
<hr/>					
Wartość netto na 31 grudnia 2013 roku	0	0	0	0	0
<hr/>					
Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku	0	0	0	203	203

Koszty amortyzacji uwzględniono w pozycji „koszty amortyzacji” w rachunku zysków i strat. Kwota amortyzacji 5 tys. zł (4 tys. zł w 2013 roku) została uwzględniona w kosztach ogólnego zarządu.

18. Aktywa finansowe długoterminowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów finansowych długoterminowych na dzień 31 grudnia 2014 roku

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	% udziałów w głosach	Wartość nabycia	Odpisy aktualizujące utworzone do dnia 01.01.2014	Odpis aktualizujący utworzony w 2014 roku	Zaktualizowana wartość
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100,0	87 736,0	-41 460,0	0,0	46 276
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,0	5,0	0,0	0,0	5
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	99,00	48 481,0	-2 405,0	0,0	46 076
Sklejka-Pisz Paged S.A	produkcja	Pisz	98,48	76 686,3	0,0	0,0	76 686
Paged Capital Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,0	154 994,0	0,0	0,0	154 994
Paged IP Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	usługi	Warszawa	0,000104	0,1	0,0	0,0	0,1
BUK Ltd.	handel	Wielka Brytania	100,0	10 409,8	0,0	0,0	10 410
Ivopol Sp. z o.o	usługi	Swilcza	49,99	2 500,0	0,0	0,0	2 500
Planeton 1 Sp. z o.o	usługi	Warszawa	51,00	2,6	0,0	0,0	2,6
Europa Systems SPV Sp. z o.o.	usługi	Żabów	100	5,0	0,0	0,0	5,0
				380 819,8	-43 865	0	336 955

1. W dniu 27 stycznia 2014 r. został dokonany wpis do KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Ivopol Sp. z o.o. , tym samym zostały zarejestrowane udziały, które w grudniu 2013 r. Spółka objęła i opłaciła gotówką.

Od 27 stycznia 2014 r. udziały Ivopol Sp. z o.o. wykazywane są w bilansie jako majątek finansowy. Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świlczy to spółka działająca pod marką RENT A CAR DIRECT – specjalizuje się w wynajmie samochodów zastępczych, wynajmowanych przez kierowców po wypadkach i kolizjach na podstawie przepisów, które nakładają na ubezpieczyciela obowiązek zapewnienia poszkodowanemu samochodowi zastępczego w ramach polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC).

2. W dniu 26 marca 2014 r. „Paged” S.A. objął 1.353.000 nowo wyemitowanych udziałów w spółce Paged Capital Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od „Paged” S.A.) o łącznej wartości nominalnej 135.300.000 PLN (100,00 PLN każdy), w zamian za wkład niepieniężny w postaci 19.328.566 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości 135.300.000 PLN.

3. W dniu 31 marca 2014 r. „Paged” S.A. objął 51 udziałów w utworzonej spółce Planeton 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 2.550 PLN (50,00 PLN każdy) w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.550 PLN. Wpis do KRS dokonany został w dniu 11 kwietnia 2014 roku.

4. W lipcu 2014 roku „Paged” S.A. objął 100 udziałów w utworzonej spółce Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie o łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (50,00 PLN każdy) w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5 000 PLN. Wpis do KRS dokonany został w dniu 4 sierpnia 2014 roku.

19. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej		
Kontrakty forward w walutach obcych	0	0
Swapy stóp procentowych	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat inne niż instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia	0	0
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Weksle	34 731	24 392
Pożyczki	13 593	3 519
	<u>48 324</u>	<u>27 911</u>
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej		
Obligacje umarzalne	0	0
Akcje	1 170	2 353
Inne aktywa finansowe zrekasyfikowane z utrzymywanych do obrotu	0	0
	<u>1 170</u>	<u>2 353</u>
	49 494	30 264
Aktywa obrotowe	35 749	9 851
Aktywa trwałe	13 745	20 413
	<u>49 494</u>	<u>30 264</u>

20. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	135	183
Inne	0	0
	135	183
Aktywa obrotowe	135	183
Aktywa trwałe	0	0
	135	183

21. Zapasy

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Surowce	0	0
Produkcja w toku	0	0
Wyroby gotowe	0	0
Towary	6 057	5 970
	6 057	5 970
Sklasyfikowane jako część grupy do zbycia	0	0
	6 057	5 970

Koszt zapasów ujęty w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego, wynosił 55 622 tys. zł. w 2013 r. (za rok 2013 - 53 652 tys. zł).

W latach 2013 - 2014 nie było podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących zapasy.

Zapasy magazynowe do wysokości 4 716 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu obrotowego w Alior Banku.

22. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Należności z tytułu dostaw i usług	9 444	10 476
Rezerwa na należności zagrożone	-2 128	-1 919
	7 316	8 557
 Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	520	496
Inne należności	56 055	2 634
Rezerwa na należności zagrożone	-124	-124
	56 451	3 006
	63 767	11 563

W pozycji "inne należności" kwota 55 921 tys. zł dotyczy wpłat na podwyższenie kapitału w spółce zależnej Europa Systems SPV Sp. z o.o. W dniu 6 marca zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału dotyczące wpłat na kwotę 54 606 tys. zł. Do dnia sporządzenia sprawozdania nadal nie zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału nr 2 i 3 na łączną kwotę 1 315 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Zmiany stanu odpisów na należności zagrożone:

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
Stan na początek roku	2 043	3 605
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	392	264
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-110	-410
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-73	-1 394
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	-22
	2 252	2 043
Stan na koniec roku obrotowego		

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obarczonych utratą wartości:

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
1-30 dni	1 971	1 427
31-90 dni	971	526
91-180 dni	316	487
ponad 180 dni	87	25
Razem	3 345	2 465

23 Kapitał akcyjny, zapasowy, akcje własne**23.1 Kapitał Akcyjny**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	31 000	30 380
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089
	37 089	36 469
Kapitał akcyjny składa się z:		
15 500 001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku (15 190 001 w 2013 roku)	37 089	36 469
Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	37 089	36 469

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 było 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.

W latach 2012 i 2013 doszło do skutecznego objęcia 315 000 warrantów subskrypcyjnych.

Po zapoznaniu się z treścią rocznego zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż zostały spełnione kryteria przydziału warrantów subskrypcyjnych serii F (dotyczące skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2013). Spółka złożyła osobom uprawnionym do udziału w Programie Motywacyjnym ofertę objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F, zaś uprawnieni złożyli Spółce swoje oświadczenia o objęciu warrantów subskrypcyjnych (przyjęciu oferty).

W dniu 25 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki potwierdziła, że doszło do skutecznego objęcia 85 000 warrantów subskrypcyjnych przez uprawnionych.

Osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym objęły łącznie 400 000 warrantów subskrypcyjnych serii F. Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego osoby te w terminie do 31 grudnia 2014 r. mogły złożyć oświadczenia dotyczące wykonania prawa z całości lub części przyznanych im warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F po cenie emisyjnej ustalonej przez Radę Nadzorczą na 6 PLN za jedną akcję.

W dniu 11 września 2013 r. jedna z osób uprawnionych złożyła oświadczenie dotyczące wykonania prawa z całości posiadanych warrantów subskrypcyjnych, tj. z 90 000 warrantów i skutecznie objęła 90 000 akcji Spółki serii F. W konsekwencji, w dniu 11 września 2013 r. doszło do pełnego opłacenia Akcji oraz do wydania dokumentów Akcji, a w rezultacie - do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (zgodnie z art. 452 §1 Kodeksu spółek handlowych) z kwoty 30.200.002,00 zł do kwoty 30.380.002,00 zł, tj. o kwotę 180.000,00 zł. W tym samym dniu Zarząd Spółki złożył oświadczenie w trybie art. 310 §2 w związku z art. 431 §7 Kodeksu spółek handlowych.

W grudniu 2014 r. osoby uprawnione złożyły oświadczenia o wykonaniu praw z posiadanych warrantów subskrypcyjnych a następnie zawarły ze Spółką umowy objęcia 310 000 akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł za akcję oraz wpłaciły pełną cenę emisyjną w wysokości ustalonej przez Radę Nadzorczą (6 zł za jedną akcję).

W dniu 11 grudnia 2014 r. doszło do pełnego opłacenia Akcji oraz do wydania dokumentów Akcji, a w rezultacie - do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (zgodnie z art. 452 §1 Kodeksu spółek handlowych) z kwoty 30.380.002,00 zł do kwoty 31.000.002,00 zł, tj. o kwotę 620.000,00 zł. W dniu 16 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki złożył oświadczenie w trybie art. 310 §2 w związku z art. 431 §7 Kodeksu spółek handlowych.

Po zmianie kapitał zakładowy Spółki wynosi 31.000.002,00 zł i dzieli się na 15.500.001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda akcja, w tym na 5.063.500 akcji serii A, 1.012.700 akcji serii B, 2.000.000 akcji serii C, 23.801 akcji serii D, 7.000.000 akcji serii G i 400.000 akcji serii F, dających prawo do 15.500.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

23.1.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
			PLN'000
Stan na 1 stycznia 2013 r.	15 100 001	30 200	6 089
Zmiany w 2013 r.:			
podwyższenie kapitału - emisja 90 000 nowych akcji serii F	90 000	180	0
Stan na 31 grudnia 2013 r.	15 190 001	30 380	6 089
Zmiany w 2014 r.:			
podwyższenie kapitału - emisja 310 000 nowych akcji serii F	310 000	620	0
Stan na 31 grudnia 2014 roku	15 500 001	31 000	6 089

W dniu 11 września 2013 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki (zgodnie z art. 452 §1 Kodeksu spółek handlowych) z kwoty 30.200.002,00 zł do kwoty 30.380.002,00 zł, tj. o kwotę 180.000,00 zł (realizacja praw z warrantów). W tym samym dniu Zarząd Spółki złożył oświadczenie w trybie art. 310 §2 w związku z art. 431 §7 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 16 grudnia 2014 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki (zgodnie z art. 452 §1 Kodeksu spółek handlowych) z kwoty 30.380.002,00 zł do kwoty 31.002,00 zł, tj. o kwotę 620.000,00 zł (realizacja praw z warrantów). W tym samym dniu Zarząd Spółki złożył oświadczenie w trybie art. 310 §2 w związku z art. 431 §7 Kodeksu spółek handlowych.

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

23.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 107 914 tys. zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji. Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis.

23.3 Akcje własne

W dniu 31 października 2013 r. w ramach zawartej z Yawal Spółką Akcyjną z siedzibą w Herbach (zwaną dalej „Yawal”) umowy sprzedaży akcji, Spółka nabyła od Yawal 774.298 akcji „Paged” S.A. zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 6.225.703 do 7.000.000, co stanowiło 5,1% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 774.298 głosów, co stanowiło 5,1% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o wartości nominalnej 2,00 PLN każda akcja, o łącznej wartości nominalnej równej 1.548.596,00 PLN, za łączną cenę równą 9.756.154,80 PLN („Umowa Sprzedaży Akcji”). Średnia jednostkowa cena nabycia akcji Spółki nabytych w ramach Umowy Sprzedaży Akcji wyniosła 12,60 PLN.

Podstawę prawną do nabycia przez Spółkę akcji własnych w ramach Umowy Sprzedaży Akcji stanowił art. 362 §1 ust. 8 Kodeksu spółek handlowych oraz Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 stycznia 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do zakupu akcji własnych.

Po zawarciu Umowy Sprzedaży Akcji Spółka posiada łącznie 774.298 akcji własnych, co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 774.298 głosów, co stanowi 5,0% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

24. Kapitał rezerwowy

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	49 000	49 000
Aktualizacja wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Aktualizacja wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	0	0
Świadczenia pracownicze oparte na akcjach	0	0
Rachunkowość zabezpieczeń	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Inne	0	0
	49 000	49 000

24.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	49 000	49 000
Zmiany	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	49 000	49 000

W Paged S.A. zostały utworzone kapitały rezerwowe w łącznej wysokości 49 000 000 zł, które powstały z przesunięcia tej kwoty z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych.

1. W dniu 20 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged S.A. podjęło Uchwałę (Uchwała nr 7) w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby.

Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło z przesunięcia kwoty 24.000.000 zł pochodzącej z kapitału rezerwowego utworzonego uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 6 października 2008 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na świadczenia na rzecz pracowników Spółki lub spółek z nią powiązanych, która następnie została zmieniona uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 19 grudnia 2008 r. w sprawie zmiany uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 06.10.2008 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24.000.000 zł, przeznaczonego na świadczenia na rzecz pracowników Spółki lub spółek z nią powiązanych.

Kapitał rezerwowy na podstawie art. 345 Kodeksu spółek handlowych w całości przeznaczona się na finansowanie pracownikom Spółki lub spółki z nią powiązanej lub innym osobom nabywania akcji Spółki („Program Finansowania”).

2. W dniu 20 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged S.A. podjęło Uchwałę (Uchwała nr 6) w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 25.000.000 zł przeznaczonego na zakup akcji własnych Spółki na podstawie art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych.

Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło z przesunięcia kwoty w wysokości 25.000.000 zł z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał rezerwowy w całości przeznaczona się na finansowanie nabywania przez Spółkę akcji własnych w terminie do dnia 20 stycznia 2015 r.

25. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Zyski/straty zatrzymane	-20 013	-17 714
	<hr/>	<hr/>
	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	-17 714	-7 817
Wpływ zmian w zasadach rachunkowości		
Przekształcony bilans otwarcia	-17 714	-7 817
	<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) netto	-14 308	-10 251
Pokrycie straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym	10 251	0
Przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	0	0
Korekta hiperinflacyjna w zakresie kapitału podstawowego	0	0
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty) - realizacja praw z warrantów	1 758	354
Powiązany podatek dochodowy	0	0
Przeniesienie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0
	<hr/>	<hr/>
Stan na koniec roku obrotowego	-20 013	-17 714
	<hr/>	<hr/>

26. Zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Weksle (i)	15 816	16 092
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych (ii)	30 781	15 046
pozostałych jednostek (iii)	0	0
Zamienne obligacje dłużne	0	0
Obligacje	105 863	99 861
Inne - karty płatnicze	2	0
	152 462	130 999
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	320	98
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	0	0
Obligacje	90 907	19 957
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	194
Weksle	0	0
	91 227	20 249
Zobowiązania finansowe niezabezpieczone i zabezpieczone	243 689	151 248
Zobowiązania krótkoterminowe	146 369	117 552
Zobowiązania długoterminowe	66 539	33 696
	212 908	151 248

26.1. Kredyty i pożyczki

I. Na dzień 31.12.2014 roku Spółka korzysta z kredytu na podstawie Aneksu Nr 3 z dnia 19 listopada 2014 r. do Umowy kredytowej z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym zawartej z Alior Bankiem S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 4,3 mln zł na z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Na dzień 31.12.2014 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 320 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 24 listopada 2015 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku S.A.,
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 4 716 tys. zł,
- Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

II. Spółka korzysta z pożyczki udzielonej przez spółkę z Grupy Paged na podstawie Ramowej Umowy pożyczki z dnia 02 kwietnia 2013r.

Na dzień 31.12.2014 roku zobowiązania z tytułu tej pożyczki wynoszą 30 781 tys. zł w tym kapitał 29 250 tys. zł.

Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31 grudnia 2017 roku.

Z tytułu udzielonych pożyczek Pożyczkodawcy przysługują odsetki obliczone w oparciu o oprocentowanie zmienne uzależnione od stawki WIBOR 1Y. Wysokość oprocentowania dla otwartej kwoty pożyczek w roku 2013 i 2014 wynosiła 5,50%. Za okres odsetkowy przyjmuje się rok kalendarzowy. Dla kolejnych okresów odsetkowych (rok 2015, 2016, 2017), wysokość oprocentowania ustalana będzie na podstawie stawki WIBOR1Y z dnia 31 grudnia roku poprzedniego, powiększonej o marżę, zgodnie z tabelą :

WIBOR 1Y

Od	Do	Stawka
0%	2%	4%
2%	4%	6%
4%	6%	7%
Powyżej 6%		8%

Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek płatne będą w terminie 7 dni od dnia spłaty całości lub części pożyczki. Odsetki nie podlegają kapitalizacji.

26.2. Weksle

Stopy oprocentowania od weksli wynoszą 5,5% - 8% rocznie. Terminy spłaty:

- do 26 maja 2015 – 1 505 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2015 – 42 tys. zł,
- do 30 czerwca 2015 – 2 857 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2015 – 80 tys. zł,
- do 15 listopada 2015 – 11 976 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2015 – 546 tys. zł,
- do 29 grudnia 2015 – 162 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2015 – 12 tys. zł

Razem wartość nominalna weksli – 16 500 tys. zł

26.3. Obligacje

I. W dniu 11 lipca 2012 r. doszło do emisji 90.676 obligacji Spółki zwykłych imiennych niezabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 90.676.000,00 złotych. W tym dniu podmiot, do którego została skierowana imienna oferta objęcia obligacji, tj. spółka Paged Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie będąca jednostką zależną od Paged SA, złożyła nieodwołalną deklarację nabycia obligacji. Paged Capital Spółka z o.o. opłaciła obligacje w dniu 19 lipca 2012 poprzez uznanie rachunku bankowego Paged SA (rachunek zastrzeżony) prowadzonego przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 364/12 z dnia 10 lipca 2012 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych imiennych serii A.

Środki pozyskane z emisji Obligacji w całości zostały przeznaczone na restrukturyzację zadłużenia z tytułu obligacji zabezpieczonych serii I oraz serii II wyemitowanych przez Paged S.A. w 2010 r., tj. obligacji na łączną kwotę nominalną 90.000.000 PLN z ostatecznym terminem wykupu odpowiednio 30 listopada 2013 r. oraz 31 marca 2014 r. W ramach restrukturyzacji zadłużenia Emitenta w 2012 roku nastąpił wykup obligacji niezabezpieczonych wyemitowanych w 2010 r. i zastąpienie ich Obligacjami – niezabezpieczonymi, które zostały objęte przez jednostkę zależną od Spółki.

Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

- Dniem wykupu Obligacji był 30 czerwca 2014 roku. W dniu 2 maja 2014 r. zawarto porozumienia pomiędzy „Paged” S.A. a Paged Capital Sp. z o.o. dotyczącego zmiany terminu wykupu obligacji. Nowy termin wykupu obligacji to 31 grudnia 2015 roku.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki od Obligacji.

- Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 7% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej Obligacji, począwszy od daty przydziału do dnia dokonania faktycznego wykupu Obligacji.

Odsetki wypłacane będą w dniu wykupu albo wcześniejszego wykupu Obligacji. Dniem ustalenia prawa do odsetek jest 6 dzień roboczy przed dniem płatności odsetek, co oznacza, że kwota z tytułu odsetek od Obligacji zostanie wypłacona Obligatariuszowi, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia prawa do odsetek.

Wcześniejszy wykup Obligacji możliwy jest wyłącznie na mocy porozumienia stron, tj. Emitenta i Obligatariusza.

II. W dniu 2 października 2012 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela III (trzeciej) serii o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 367/12 z dnia 20 sierpnia 2012 r. w sprawie emisji obligacji III serii i zatwierdzenia warunków emisji obligacji III serii oraz na podstawie Uchwały nr 369/12 z dnia 28 września 2012 r. w sprawie uściślenia warunków emisji obligacji III serii.

Dniem wykupu obligacji jest 2 kwietnia 2015 roku. Obligacje są zabezpieczone hipotekami umownymi łącznymi (na nieruchomości jednostki zależnej od Spółki) oraz zobowiązaniem gwarancyjnym jednostki zależnej od Spółki - na zasadzie art. 391 kodeksu cywilnego - do spełnienia wszystkich świadczeń pieniężnych Spółki (jako emitenta obligacji) z obligacji do maksymalnej kwoty 30.000.000 zł w sytuacji, gdy emitent obligacji nie spełni jakiegokolwiek wymagalnego świadczenia pieniężnego z obligacji, w całości lub części.

III. W dniu 12 sierpnia 2014 r. doszło do emisji obligacji Spółki – zwykłych, zdematerializowanych, zabezpieczonych, na okaziciela - IV (czwartej) serii o łącznej wartości nominalnej 49.000.000 zł oraz V (piątej) serii o łącznej wartości nominalnej 21 000 000 zł. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 385/14 (obligacje IV serii) oraz Uchwały nr 386/14 (V seria) z dnia 25 lipca 2014 r.

Obligacje IV Serii są obligacjami 3-letnimi - o terminie wykupu 14 sierpnia 2017 r. (z opcją wcześniejszego wykupu *call*, po 2 i 2,5 roku od emisji), obligacje V Serii są obligacjami 4-letnimi - o terminie wykupu 13 sierpnia 2018 r.

Oprocentowanie Obligacji jest oprocentowaniem zmiennym opartym na stawce WIBOR 6M dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę. Odsetki od wartości nominalnej Obligacji są naliczane od dnia emisji (włącznie) i płatne w każdym dniu wypłaty odsetek zgodnie z warunkami emisji Obligacji. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup Obligacji.

Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym na akcjach „Sklejka-Pisz” Paged S.A., reprezentujących łącznie 20% kapitału zakładowego tej spółki, dających łącznie prawo do 20% głosów na walnym zgromadzeniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A., przy najwyższej sumie zabezpieczenia zabezpieczanych wierzycielności w wysokości 124.000.000 zł.

26.4 Naruszenie postanowień umów (kredyty, weksle, obligacje, leasing)

Brak naruszeń

27. Rezerwy

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)		
Inne rezerwy (patrz poniżej)	155	1 065
	155	1 065
Rezerwy krótkoterminowe	155	1 065
Rezerwy długoterminowe	0	0
	155	1 065

Inne rezerwy

	Sprawy sądowe i koszty prawne	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2013 roku	27	1 135	1 162
Ujęcie rezerw dodatkowych		891	891
Rezerwy na sprawy pracownicze	48	0	48
Wykorzystanie/rozwiązanie rezerw	0	-1 036	-1 036
Stan na 31 grudnia 2013r	75	990	1 065
Ujęcie rezerw dodatkowych		29	29
Rezerwy na sprawy pracownicze	0	0	0
Wykorzystanie/rozwiązanie rezerw	-48	-891	-939
Stan na 31 grudnia 2014 roku	27	128	155

28. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**28.1 Ogólne warunki leasingu**

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

28.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	0	219	0	194
Od 1 roku do 5 lat	0	0	0	0
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
	0	219	0	194
Minus przyszłe obciążenia finansowe	0	-25	0	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	0	194	0	194

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Zobowiązania krótkoterminowe	0	194
Zobowiązania długoterminowe	0	0
	0	194

29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 017	8 460
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	51	96
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	30	59
Inne	22	22
	6 120	8 637

Analiza wiekowa zobowiązań przeterminowanych z tytułu dostaw i usług

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	204	1 591
<i>w tym wobec Spółek Grupy</i>	<i>0</i>	<i>1 237</i>
31-90 dni	0	101
<i>w tym wobec Spółek Grupy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
91-180 dni	0	0
ponad 180 dni	0	0
Razem	204	1 692

30. Programy świadczeń emerytalnych

Paged S.A. nie posiada programu świadczeń emerytalnych.

31. Instrumenty finansowe

31.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

31.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Zadłużenie (i)	219 028	159 885
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-5 395	-2 354
Zadłużenie netto	213 633	157 531
Kapitał własny (ii)	219 068	231 524
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	97,52%	68,04%

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

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

31.3 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.

31.4 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	5 395	2 354
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 170	2 353
Przeznaczone do obrotu	0	0
Skasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	336 955	334 447
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	34 731	24 392
Pożyczki i należności własne	77 360	15 082
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0

Zobowiązania finansowe

Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Przeznaczone do obrotu	0	0
Skasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	0	0
Koszt zamortyzowany	212 908	151 248
Inne zobowiązania finansowe	0	0
Pożyczki i należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Wartość bilansowa pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym	0	0
Zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym ujęte w bieżącym okresie	0	0

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

31.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

31.6 Ryzyko rynkowe

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

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

31.7 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

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

31.7.1 Wrażliwość na wahania stóp procentowych

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

31.8 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

31.9 Zarządzanie ryzykiem płynności

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

31.9.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:		
Kwota wykorzystana	0	0
Kwota niewykorzystana	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Niezabezpieczone kredyty wekslowe:		
Kwota wykorzystana	0	0
Kwota niewykorzystana	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:		
Kwota wykorzystana	320	98
Kwota niewykorzystana	3 980	3 202
	<u>4 300</u>	<u>3 300</u>
Zabezpieczone kredyty z okresami wymagalności do 2014 roku		
Kwota wykorzystana	0	0
Kwota niewykorzystana	0	1 000
	<u>0</u>	<u>1 000</u>

31.10 Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

	Stan na 31/12/2014		Stan na 31/12/2013	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe				
Pożyczki i należności:				
Pożyczki udzielone	13 593	13 593	3 519	3 519
Należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
Należności handlowe i inne należności	63 767	63 767	11 563	11 563
Inwestycje utrzymywane do wymagalności:				
Weksle	34 731	34 731	24 392	24 392
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
Zobowiązania wekslowe	15 816	15 816	16 092	16 092
Obligacje krótkoterminowe	39 324	39 324	81 211	81 211
Obligacje długoterminowe	66 539	66 539	18 650	18 650
Kredyty bankowe	320	320	98	98
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0
Pożyczki od innych jednostek	0	0	0	0
Rządowe pożyczki nieoprocentowane	0	0	0	0
Zobowiązania handlowe i pozostałe	6 120	6 120	8 637	8 637

32. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	34 731	24 392	34 731	24 392
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	1 170	2 353	1 170	2 353
Pożyczki udzielone i należności własne	77 360	15 082	77 359	15 082
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	243 689	151 248	243 689	151 248

32.1 Hierarchia wartości godziwej

	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	poziom 3	0	0
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	1 170	2 353
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Inne aktywa finansowe		0	0
Razem		1 170	2 353

	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pochodne instrumenty finansowe			
Akcje spółek notowanych	poziom 1	0	0
Akcje i udziały pozostałe	poziom 3	0	0
Razem		0	0

	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pochodne instrumenty finansowe		0	0
		0	0
Razem		0	0

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W okresie zakończonym 31.12.2014 r. nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla powtarzalnych pomiarów wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

- Aktywa finansowe

01.01.2013 - 31.12.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	
	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Stan na początek okresu	0	600
Zwiększenia	0	30
Zakup	0	0
Emisja	0	0
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja Przychody finansowe)	0	0
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym	0	30
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)	0	0
Przekwalifikowania na poziom 3	0	0
Zmniejszenia	0	630
Sprzedaż	0	630
Rozliczenie	0	0
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (Przychody finansowe)	0	0
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym	0	0
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)	0	0
Przekwalifikowania z poziomu 3	0	0
Stan na koniec okresu	0	0

33. Transakcje z jednostkami powiązаныmi**33.1 Transakcje handlowe**

	Sprzedaż towarów i usług		Zakup towarów i usług	
	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	1 488	1 484	3	17
"Paged-Sklejka" S.A.	1 764	2 125	19 342	14 391
"Paged Property Sp. z o.o." Sp. k.	2	2	128	137
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	1 745	2 097	0	0
Paged Capital Sp. z o.o.	28	6	0	0
"Paged S.A." IP Sp. k.	51	52	318	306
Mineralna Development Sp. z o.o.	7	7	0	0
Europa Systems SPV Sp. z o.o.	605	0	0	0
Planeton 1 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Yawal S.A.	269	24	14	78
BUK Ltd.	0	0	0	0
	5 963	5 797	19 805	14 929

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	485	1 056	0	0
"Paged-Sklejka" S.A.	178	182	2 407	4 237
"Paged Property Sp. z o.o." Sp. k.	0	0	13	13
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	178	178	0	0
Paged Capital Sp. z o.o.	28	2	0	0
"Paged S.A." IP Sp. k.	5	16	22	28
Mineralna Development Sp. z o.o.	1	1	0	0
Europa Systems SPV Sp. z o.o.	739	0	0	0
Yawal S.A.	227	5	2	23
BUK Ltd.	0	0	0	0
	1 841	1 440	2 444	4 301

33.2 Pożyczki

	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
"Paged Meble" SA	3 223	3 020	0	0
"Paged S.A." IP Sp. k.	0	0	30 781	15 046
Paged Capital Sp. z o.o.	712	29	0	0
Paged Property Sp. z o.o.	23	0	0	0
Planeton 1 Sp. z o.o.	7 546	0	0	0
Daniel Mzyk (Prezes Zarządu)	1 805	0	0	0
Robert Ditrych (Wiceprezes Zarządu Paged S.A.)	283	205	0	0
	13 592	3 254	30 781	15 046

Pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych - informacje nt. poszczególnych pożyczek zawarte są w Sprawozdaniu Zarządu.

33.2 Zobowiązania wekslowe

W 2014 Paged S.A. przeprowadził emisje weksli własnych na rzecz:

- "Sklejka Pisz" Paged S.A., których wartość nominalna na 31 grudnia 2014 r. wynosi 14 833 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 6%) od tych weksli za 2014 r. wynosi 160 tys. zł a do rozliczenia pozostało 626 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 30 czerwca 2015 r. i 15 listopada 2015 r.

- "Paged S.A." IP Sp. k., wartość nominalna weksli na 31 grudnia 2014 r. wynosi 1 505 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7,5%) od tych weksli za 2014 r. wynosi 63 tys. zł a do rozliczenia pozostało 42 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 26 maja 2015 r.

W Paged S.A. były przeprowadzone emisje weksli własnych na rzecz "Paged Sklejka" S.A. i "Sklejka Pisz" Paged S.A., które zostały w całości rozliczone w roku 2014. Wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
"Paged S.A." IP Sp.k.	2 800 tys. zł	310 tys. zł
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	14 047 tys. zł	795 tys. zł

33.3 Należności wekslowe

Na dzień 31.12.2014 r. Paged S.A. posiadał weksle własne wystawione przez:

- "Paged Property Sp. z o.o." Sp. k. - wartość nominalna weksła wynosi 171 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7%) od tych weksli za 2014 r. wynosi 2 tys. zł, a do rozliczenia pozostało 4 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 30 kwietnia 2015 r.

- Mineralna Development Sp. z o.o. - wartość nominalna weksli wynosi 1 316 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7%) od tego weksła za 2014 r. wynosi 18 tys. zł, a do rozliczenia pozostało 66 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 08 września, 19 września, 8 października i 13 listopada 2015 r.

- Paged Capital Sp. z o.o., których wartość nominalna wynosi 3 839 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7%) od tego weksła za 2014 r. wynosi 90 tys. zł a do rozliczenia pozostało 167 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 2 września i 30 grudnia 2015 r.

- Daniela Mzyka - wartość nominalna weksła wynosi 17 062 tys. zł (weksel wystawiony 4 października 2012 r.), dyskonto (stopa dyskonta 9%) od tego weksła za 2012 r. wyniosło 293 tys. zł, za 2013 rok 1 209 tys. zł, za 2014 rok 1 209 tys. zł a do rozliczenia pozostało 916 tys. zł. Termin wykupu weksła przypada na 04 października 2015 r.

W IV kwartale 2013r. Rada Nadzorcza Paged S.A., działając na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 20 stycznia 2012 r. w przedmiocie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby wyraziła zgodę na przystąpienie Daniela Mzyk – członka Zarządu Paged S.A. do Programu Finansowania wdrożonego w oparciu o Uchwałę NWZ i ustaliła, że formą prawną finansowania nabywania akcji Spółki w ramach Programu Finansowania przez Daniela Mzyk – jako beneficjenta Programu Finansowania będzie zakup przez Paged S.A. weksła własnego Daniela Mzyk o wartości bieżącej (na moment zakupu) maksymalnie 13.435.000,00 PLN z terminem wykupu 36 miesięcy, przy oprocentowaniu wynoszącym 9% w skali roku.

W dniu 4 października 2012 roku doszło do emisji weksła i jego zakupu przez Paged S.A., w tym też dniu przekazana została kwota 13 435 tys. zł za zakupiony weksel (wartość nominalna weksła na dzień wykupu tj. 4 października 2015 roku wynosi 17 062 tys. zł)

W dniu 4 października 2012 r. Daniel Mzyk za środki pozyskane z weksła nabył 1.000.000 akcji Paged S.A. w transakcjach pakietowych pozasesyjnych po cenie 13,40 zł za akcję (zawiadomienie wpłynęło do Spółki w dniu 10 października 2012 r.)

Paged S.A. objął weksle własne wystawione przez spółki "Paged Property Sp. z o.o." Sp. k., Mineralna Development Sp. z o.o i Paged Capital Sp. z o.o., które zostały w całości rozliczone w roku 2014. Wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
"Paged Property Sp. z o.o." Sp. k.	351 tys. zł	15 tys. zł
Mineralna Development Sp. z o.o.	527 tys. zł	34 tys. zł
Paged Capital Sp. z o.o.	263 tys. zł	17 tys. zł

33.4 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej wypłacone w roku obrotowym przez Paged SA i Spółki zależne przedstawiały się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	1 012	589
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
	1 012	589

34. 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 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 395	2 354
Lokaty do 3 miesięcy	3 000	0
	5 395	2 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty sklasyfikowane w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	0	0
	5 395	2 354

Wyjaśnienie różnic należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych między zmianą bilansową a zmianą przyjętą do przepływów pieniężnych:

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Zmiana bilansowa	-52 204
Eliminacje:	
Wpłaty na podwyższenie kapitału w spółce zależnej	55 921
Rozliczenie wpłaty na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale (rejestracja podwyższenia kapitału)	-2 500
Zmiana przyjęta do przepływów	1 217

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zmiana bilansowa	-2 517
Eliminacje:	
Kompensata zobowiązań handlowych i należności finansowych	60
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-52
Zmiana przyjęta do przepływów	-2 509

35. Paged S.A. jako leasingobiorca**35.1.1 Warunki leasingu**

Leasing operacyjny dotyczył środków transportu i urządzeń produkcyjnych i był zawarty na okres do 5 lat - w ciągu 2014 roku minęły terminy zakończenia wszystkich umów leasingowych (ostatnia w listopadzie 2014).

35.1.2 Płatności ujęte w kosztach

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Opłaty leasingowe	14	38
Warunkowe przychody z najmu	0	0
Opłaty otrzymane z tytułu podnajmu	0	0
	14	38

36. Zobowiązania warunkowe**36.1 Zobowiązania warunkowe**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Weksle in blanco - odsetki od leasingu	0	25
Zobowiązania warunkowe poniesione przez spółkę dotyczące dokapitalizowania spółki zależnej	0	0

37. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Wobec Spółki nie toczą się, ani nie zostały wszczęte postępowania sądowe, arbitrażowe dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych. Spółka jest stroną postępowań sądowych w sprawach o dochodzenie swoich należności.

38. Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu.

Spółka nie zawarła umów, z których zobowiązania nie byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

39. Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W dniach od 9 lutego do 9 marca 2015 r. Spółka nabyła łącznie 33.929 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A., w wyniku czego udział Spółki w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A. zwiększył się z 81,78% do 81,79%.

2. W dniu 6 marca 2015 r. został dokonany wpis do KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems SPV Sp. z o.o. Podwyższenie to nie spowodowało zmiany Umowy Spółki. Tym samym zostały zarejestrowane udziały, które w sierpniu 2014 r. Spółka objęła i opłaciła gotówką. Od 6 marca 2015 r. udziały Europa Systems SPV Sp. z o.o. wykazywane są w bilansie jako majątek finansowy.

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

W dniu 28 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki Paged S.A. wybrała PKF Consult Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością - na biegłego rewidenta, audytora sprawozdań finansowych Spółki. Wynagrodzenie za przegląd oraz badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2014 rok wynosi 69 tys. zł.

41. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzonego publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2015 roku.

PODPIS ZARZĄDU

20.03.2015 Daniel Mzyk Prezes Zarządu
Robert Ditrych Wiceprezes Zarządu
Rafał Godoj Członek Zarządu

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

20.03.2015 Mirosława Słonecka