



Skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe według MSSF  
sporządzone na dzień  
31 grudnia 2014 roku  
wraz z danymi porównywalnymi

**GRUPA KAPITAŁOWA  
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 Zysk przypadający na 1 akcję
- 15 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia
- 16 Rzeczowe aktywa trwale
- 17 Nieruchomości inwestycyjne
- 18 Wartość firmy
- 19 Pozostałe wartości niematerialne
- 20 Jednostki zależne
- 21 Pozostałe aktywa finansowe
- 22 Pozostałe aktywa
- 23 Zapasy
- 24 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 25 Kapitał akcyjny, zapasowy, akcje własne
- 26 Kapitał rezerwowy
- 27 Zysk zatrzymany i dywidendy
- 28 Kredyty i pożyczki otrzymane
- 29 Pozostałe zobowiązania finansowe
- 30 Rezerwy
- 31 Pozostałe zobowiązania
- 32 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 33 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 34 Instrumenty finansowe
- 35 Wartość godziwa instrumentów finansowych
- 36 Przychody przyszłych okresów
- 37 Transakcje z jednostkami powiązanymi
- 38 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 39 Przejęcie jednostek zależnych
- 40 Umowy leasingu operacyjnego
- 41 Zobowiązania warunkowe
- 42 Zmiana danych porównywalnych
- 43 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 44 Postępowania sądowe i arbitrażowe
- 45 Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu
- 46 Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- 47 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	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	710 923	623 391	169 700	148 039
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	95 845	87 721	22 878	20 831
Zysk (strata) brutto	79 134	77 385	18 889	18 377
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	60 800	58 386	14 513	13 865
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 852	64 028	13 809	15 205
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-180 883	-36 114	-43 177	-8 576
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	136 253	-37 197	32 524	-8 833
Przepływy pieniężne netto, razem	13 222	-9 283	3 156	-2 204
Aktywa razem	1 062 023	696 560	249 167	167 959
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	520 697	283 489	122 163	68 357
Zobowiązania długoterminowe	275 107	133 885	64 544	32 283
Zobowiązania krótkoterminowe	245 590	149 604	57 619	36 073
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	437 520	365 513	102 649	88 135
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
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,92	3,84	0,94	0,91
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,92	3,81	0,94	0,90
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	28,23	24,06	6,62	5,80
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	28,23	23,85	6,62	5,75

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 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

- dla danych za 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	Okres
		zakończony 31/12/2014	zakończony 31/12/2013
		PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	5	710 923	623 391
Koszt własny sprzedaży	7	510 034	449 180
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>200 889</b>	<b>174 211</b>
Koszty sprzedaży	7	40 309	33 856
Koszty zarządu	7	62 644	54 434
Pozostałe przychody operacyjne	8	5 083	5 145
Pozostałe koszty operacyjne	9	7 174	3 345
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>95 845</b>	<b>87 721</b>
Przychody finansowe	10	4 477	4 144
Koszty finansowe	11	21 188	14 480
Odpis wartości firmy (badwill)		0	0
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>79 134</b>	<b>77 385</b>
Podatek dochodowy	13	4 103	6 986
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>75 031</b>	<b>70 399</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-375
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>75 031</b>	<b>70 024</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		808	-60
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		0	0
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		0	0
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty</b>		<b>0</b>	<b>296</b>
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		0	366
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	13	0	-70
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>808</b>	<b>236</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>75 839</b>	<b>70 260</b>
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		60 800	58 386
Udziałom niesprawującym kontroli		14 231	11 638
		<b>75 031</b>	<b>70 024</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		61 608	58 622
Udziałom niesprawującym kontroli		14 231	11 638
		<b>75 839</b>	<b>70 260</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>	14	<b>4,00</b>	<b>3,86</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU			
	Nota nr	31/12/2014	31/12/2013
		PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	366 825	239 213
Nieruchomości inwestycyjne	17	71 477	72 941
Wartość firmy	18	118 806	83 091
Wartości niematerialne	19	80 460	19 078
Inwestycje w jednostkach powiązanych	20	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	481	134
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0
Pozostałe aktywa finansowe	21	6 539	17 396
Pozostałe aktywa długoterminowe	22	241	394
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>644 829</b>	<b>432 247</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	23	97 193	65 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24	120 239	59 085
Pozostałe aktywa finansowe	21	169 244	122 132
Bieżące aktywa podatkowe	13	1 120	2 268
Pozostałe aktywa	22	1 866	1 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	27 532	14 310
		<b>417 194</b>	<b>264 102</b>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	15	0	211
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>417 194</b>	<b>264 313</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 062 023</b>	<b>696 560</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ  
31 GRUDNIA 2014 ROKU**

	Nota nr	31/12/2014 PLN'000	31/12/2013 PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	25	37 089	36 469
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	25	0	0
Kapitał zapasowy	25	271 145	222 771
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne		46	296
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego		0	1 758
Pozostałe kapitały rezerwowe	26	76 329	69 000
Akcje własne (wielkość ujemna)	25	-9 776	-9 776
Różnice kursowe		1 753	945
Zyski zatrzymane w tym:	27	60 934	44 050
zysk (strata) netto roku bieżącego		60 800	58 386
		<b>437 520</b>	<b>365 513</b>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			0
		<b>437 520</b>	<b>365 513</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		437 520	365 513
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		103 806	47 558
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>541 326</b>	<b>413 071</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28	97 754	56 161
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	123 622	41 086
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	30	9 977	9 350
Rezerwa na podatek odroczony	13	38 597	25 998
Rezerwy długoterminowe	30	0	0
Przychody przyszłych okresów	36	5 149	1 165
Pozostałe zobowiązania	31	8	125
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>275 107</b>	<b>133 885</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	106 601	67 611
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28	86 727	51 610
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	39 312	22 715
Bieżące zobowiązania podatkowe		4 278	0
Rezerwy krótkoterminowe	30	6 830	6 277
Przychody przyszłych okresów	36	836	337
Pozostałe zobowiązania	31	1 006	1 054
		<b>245 590</b>	<b>149 604</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>245 590</b>	<b>149 604</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>520 697</b>	<b>283 489</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 062 023</b>	<b>696 560</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014 [METODA POŚREDNIA]**

	Nota nr	Okres	Okres
		zakończony 31/12/2014	zakończony 31/12/2013
		PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk za rok obrotowy		75 031	70 024
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		4 103	7 047
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			0
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		12 429	7 979
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		775	-356
Zysk (strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-86	-178
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		1 464	-233
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		1 852	1 169
Strata netto z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		1 183	778
Zyski / (strata) aktuarialne		-250	296
Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług		0	148
Amortyzacja aktywów trwałych		24 404	18 109
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		2 622	-383
Inne		30	560
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych			0
		<b>123 557</b>	<b>104 960</b>
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu inwestycji w portfele wierzytelności		-31 266	-23 390
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu pozostałych inwestycji		8 241	-8 603
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-23 847	7 273
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-26 158	7 089
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-397	-408
Zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		9 907	-12 514
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		900	-1 625
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		-704	-10
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		-165	-667
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<b>60 068</b>	<b>72 105</b>
Zapłacone odsetki		0	0
Zapłacony podatek dochodowy		-2 216	-8 077
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>57 852</b>	<b>64 028</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014 [METODA POŚREDNIA]**

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
		PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-11 565	-9 835
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		1 122	630
Otrzymane odsetki		244	346
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych			0
Inne otrzymane dywidendy			0
Inne wpływy z aktywów finansowych			254
Inne wydatki na aktywa finansowe			0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-79 150	-35 311
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		13 204	8 278
Płatności za nieruchomości inwestycyjne			0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			0
Płatności za wartości niematerialne		-381	-513
Inne wydatki inwestycyjne			129
Inne wpływy z aktywów finansowych			
Wydatki netto netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		-104 357	-92
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych			0
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>		<b>-180 883</b>	<b>-36 114</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		-229	335
Wpływy z tytułu emisji obligacji zamiennych			0
Emisja obligacji		90 929	11 768
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji			-20
Wpływy z emisji weksli		1 800	0
Płatności z tytułu emisji obligacji		-16 888	-1 436
Wpływy z kredytów i pożyczek		98 536	17 809
Wpływy z tytułu faktoringu		284	29
Splata kredytów i pożyczek		-23 262	-50 664
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-5 948	-6 706
Płatności z tytułu emisji weksli		-1 722	-148
Pozostałe wpływy z połączenia jednostek			0
Odsetki od kredytów i pożyczek		-10 282	-8 496
Inne wpływy / wydatki finansowe		3 035	332
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		0	0
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>		<b>136 253</b>	<b>-37 197</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>			
		<b>13 222</b>	<b>-9 283</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		14 310	23 593
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	35	<b>27 532</b>	<b>14 310</b>



SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013												
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>36 289</b>	<b>192 345</b>	<b>1 414</b>	<b>0</b>	<b>69 000</b>	<b>-9 756</b>	<b>0</b>	<b>1 005</b>	<b>15 231</b>	<b>305 528</b>	<b>36 316</b>	<b>341 844</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>180</b>	<b>30 426</b>	<b>1 070</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>9 756</b>	<b>-9 776</b>	<b>-60</b>	<b>58 537</b>	<b>90 429</b>	<b>11 242</b>	<b>101 671</b>
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)	180	355				9 756				10 291		10 291
Zakup akcji własnych							-9 776			-9 776		-9 776
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			1 070							1 070		1 070
Zyski aktuarialne				296						296		0
Podział zysku z 2012 r.		30 071								30 071		30 071
Różnice kursowe								-60		-60		-60
Pozostałe (rozwodnienie akcji Sklejka-Pisz Paged SA)									151	151	-396	-245
<b>Zysk roku bieżącego</b>									<b>58 386</b>	<b>58 386</b>	<b>11 638</b>	<b>70 024</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 718</b>	<b>30 444</b>	<b>0</b>	<b>30 444</b>
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy										0		0
Podział zysku z 2012 r.									30 071	30 071		30 071
Nabycie udziałów mniejszości BUK Ltd										0		0
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menedżerów			726						-353	373		373
Pozostałe											0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>36 469</b>	<b>222 771</b>	<b>1 758</b>	<b>296</b>	<b>69 000</b>	<b>0</b>	<b>-9 776</b>	<b>945</b>	<b>44 050</b>	<b>365 513</b>	<b>47 558</b>	<b>413 071</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>36 469</b>	<b>222 771</b>	<b>1 758</b>	<b>296</b>	<b>69 000</b>	<b>0</b>	<b>-9 776</b>	<b>945</b>	<b>44 050</b>	<b>365 513</b>	<b>47 558</b>	<b>413 071</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>620</b>	<b>71 833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>808</b>	<b>87 477</b>	<b>168 067</b>	<b>56 248</b>	<b>224 315</b>
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)	620	1 240								1 860		1 860
Przeniesienie z zysków zatrzymanych na kapitał rezerwowy					7 329				-7 329	0		0
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)									1 758	1 758		0
Nabycie udziałów w Europa Systems Sp. z o.o, Ivopol Sp.z o.o										0	33 752	33 752
Podział zysku		70 593								70 593		70 593
Pokrycie straty									23 222	23 222		0
Różnice kursowe								808		808		808
Sprzedaż udziałów/akcji jednostek zależnych									9 026	9 026	8 265	17 291
<b>Zysk roku bieżącego</b>									<b>60 800</b>	<b>60 800</b>	<b>14 231</b>	<b>75 031</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>23 459</b>	<b>1 758</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70 593</b>	<b>96 060</b>	<b>0</b>	<b>96 060</b>
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)		237								237		237
Przeniesienie zysku									70 593	70 593		70 593
Pokrycie straty		23 222								23 222		23 222
Zyski aktuarialne				250						250		250
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menedżerów			1 758							1 758		1 758
Pozostałe										0		0
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>37 089</b>	<b>271 145</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>76 329</b>	<b>0</b>	<b>-9 776</b>	<b>1 753</b>	<b>60 934</b>	<b>437 520</b>	<b>103 806</b>	<b>541 326</b>

## 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;

Działalność Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "Paged" S.A. (dalej: Grupa Paged), opiera się na następujących segmentach:

segment meblowy - to produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą. W segmencie tym działa spółka Paged Meble S.A. zajmująca się produkcją oraz sprzedażą mebli skrzyniowych, stołów, ław, krzeseł, foteli, oraz spółka handlowa BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmująca się głównie sprzedażą mebli.

segment sklejkowy - to produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą. Segment reprezentowany przez „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz od 21 grudnia 2010 roku "Sklejkę-Pisz" Paged S.A.

segment handlowy - to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych. Segment reprezentowany przez „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie (od 1 kwietnia 2012r utworzony został samobilansujący oddział pod firmą: "Paged" S.A. Oddział w Warszawie). Główny obszar działalności to sprzedaż sklejk i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykłe, laminowane i fornirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).

segment nieruchomości - to działalność związana z zagospodarowaniem nieruchomości inwestycyjnych. Segment reprezentowany przez spółki „Paged Property Spółka z o.o.” Spółkę komandytową, Paged Property Spółkę z o.o. (będącą komplementariuszem wcześniej wymienionej spółki komandytowej) oraz Mineralną Development Sp. z o.o. Rozważana jest realizacja projektów deweloperskich. Segment ten znajduje się obecnie w fazie rozwoju.

segment zarządzania wierzycelnościami - Grupa Kapitałowa DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyniki Grupy DTP S.A. podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012 r. Grupa DTP S.A. obejmuje kilka podmiotów posiadających kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzycelnościami. Podmioty te zajmują się głównie zakupem i zarządzaniem portfelem wierzycelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych oraz świadczeniem usług finansowych i prawnych. Większość obsługiwanych spraw (wierzycelności) pochodzi z sektora bankowego, a ponadto z sektorów telekomunikacyjnego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

segment pozostały - do segmentu pozostałego zaliczyć można całą pozostałą działalność inwestycyjną Grupy Paged, wykraczającą poza wymienione powyżej segmenty. W wynikach tego segmentu ujęte zostały m.in. wyniki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, związanej przez Paged S.A. jako spółka celowa, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania oraz świadczenie usług innym podmiotom z Grupy Paged.

Ponadto, do tego segmentu zaliczane są wyniki: (a) skonsolidowane wyniki Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, obejmujące wyniki jednostek zależnych – Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, tj. spółki projektującej i wytwarzającej zautomatyzowane linie i systemy transportowe, urządzenia transportu wewnętrznego, urządzenia magazynowe oraz Alfa Art. Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, (b) Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świlczy, tj. spółki działającej pod marką RENT A CAR DIRECT – specjalizującej 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), (c) Planeton 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. spółki zajmującej się wytwarzaniem i eksploatacją urządzeń rozrywkowych, wykorzystujących nowoczesne technologie (np. kino 7D).

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

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

#### Zarząd:

Daniel Mzyk	Prezes Zarządu
Robert 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 Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym**

- Paged Meble S.A.** z siedzibą w Jasienicy (KRS 82248, Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej) - 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu.
- BUK Ltd** z siedzibą w Bury St. Edmunds w Wielkiej Brytanii - 100% udziałów posiada "Paged" S.A. Ujęte w konsolidacji sprawozdanie finansowe tej Spółki jest sprawozdaniem skonsolidowanym i ujmuje jednostkę dominującą BUK Ltd oraz jednostkę zależną Verdon Grey Ltd .
- "Paged-Sklejka" S.A.** z siedzibą w Morągu (KRS 10478, Sąd Rejonowy w Olsztynie; 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu posiada "Sklejka-Pisz" Paged S.A.
- "Sklejka-Pisz" Paged S.A.** z siedzibą w Pieszku (KRS 59338, Sąd Rejonowy w Olsztynie; 98,48% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Spółka objęta konsolidacją z dniem 21 grudnia 2010 roku.
- Paged Property Sp. z o.o.** - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 3 listopada 2009 roku pod numerem KRS 340822. "Paged" S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
- "Paged Property Sp. z o.o." Spółka komandytowa** - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 21 grudnia 2009 roku pod numerem 344090. Komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o., komandytariuszem "Paged" S.A.
- Paged Capital Sp. z o.o.** - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 27 stycznia 2012 roku pod numerem KRS 409659. "Paged" S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
- Mineralna Development Sp. z o.o.** - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 23 stycznia 2012 roku pod numerem KRS 408980 - 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada "Paged Property Sp. z o.o." Spółka komandytowa.
- "Paged" Spółka Akcyjna IP Sp. komandytowa** (do 15 kwietnia 2013 r. działająca jako **Paged IP Sp. z o.o.**) - 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka objęta konsolidacją z dniem 24 maja 2012 roku.
- DTP S.A.** - 45,75% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 27.03.2014 nastąpiła sprzedaż 6,55% akcji w podmiocie zależnym DTP. W wyniku sprzedaży nie nastąpiła zmiana statusu jednostki zależnej. Spółka podlega konsolidacji od dnia 20 lipca 2012 roku. Ujęte w konsolidacji sprawozdanie finansowe tej Spółki jest sprawozdaniem skonsolidowanym i ujmuje jednostkę dominującą DTP S.A. i jednostki zależne: DEBT TRADING PARTNERS BIS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A (do 17 stycznia 2014 r. działała pod firmą YT INVESTMENTS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 S.K.A.), DEBT TRADING PARTNERS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A., Finanse Ratalne Sp. z o.o., DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.  
Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie zostały objęte Spółki DEBT TRADING PARTNERS Sp. z o.o., DTLEX Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A., gdyż dane tych jednostek są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku Grupy.
- Ivopol Sp. z o.o** z siedzibą w Świlczy - 49,99% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka podlega konsolidacji od dnia 27 stycznia 2014 roku.
- Planeton 1 Sp. z o.o** z siedzibą w Warszawie - Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 11 kwietnia 2014 roku pod numerem 0000505348. "Paged" S.A. posiada 51% udział w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
- Europa Systems SPV Sp. z o.o** z siedzibą w Żabowie - Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 04 sierpnia 2014 roku pod numerem 0000518816. "Paged" S.A. posiada 100% udział w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
- Europa Systems Sp. z o.o** z siedzibą w Żabowie - 68,85% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka podlega konsolidacji od dnia 21 sierpnia 2014 roku. Ujęte w konsolidacji sprawozdanie finansowe tej Spółki jest sprawozdaniem skonsolidowanym i ujmuje jednostkę dominującą Europa Systems Sp. z o.o oraz jednostkę zależną Alfa Art. Sp. z o.o

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

**Podmioty wyłączone z konsolidacji ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na Grupę:**

- Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu. 38% udziału w kapitale spółki posiada "Paged-Sklejka" S.A., a wartość bilansowa tych udziałów wynosi 0 zł. Spółka nie prowadzi działalności. W dniu 17.02.2010r Sąd Rejonowy w Ostródzie wydał postanowienie, w którym ustanawia dla osoby prawnej Serwis Sklejka Sp. z o.o. kuratora.
- DEBT TRADING PARTNERS Sp. z o.o. (spółka zależna od DTP S.A.)
- DTLEX Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A. (spółka zależna od DTP S.A.)
- Zumcontract Ltd - spółka zależna od BUK Ltd, nie prowadzi działalności.

**1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

**1.4 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 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”. MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w 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 wchodzi 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 „Ujawnianie 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.

**Standarty 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,

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

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

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa nie zmieniła dobrowolnie zadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

## 3. Stosowane zasady rachunkowości

### 3.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Paged.

W związku z tym, iż w Paged Meble SA skumulowana strata z lat poprzednich przewyższa sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działając na podstawie art.397 Kodeksu spółek handlowych w dniu 19 marca 2015 roku podjęło uchwałę dotyczącą dalszej działalności Spółki. Za 2014 rok Paged Meble SA uzyskała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 2 112 tys. PLN oraz zysk netto 97 tys. PLN.

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

### 3.2 Zasady konsolidacji

#### 3.2.1 Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejściem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

#### 3.2.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

(i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz

(ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

#### 3.3.1 Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

### 3.3 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.

#### 3.3.1 Sprzedaż towarów

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

- przeniesienia ze Spółek Grupy Paged na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- sędowania przez Spółki Grupy Paged 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.

### **3.3.2 Świadczenie usług**

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

### **3.3.3 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.

### **3.4 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.

#### **3.4.1 Grupa jako leasingobiorca**

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

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

### **3.5 Waluty obce**

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

Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych.



### 3.6 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.

### 3.7 Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze ujmowane są w okresie w którym Spółka otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

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

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

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

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

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

### 3.8 Dotacje

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

### 3.9 Opodatkowanie

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

#### 3.9.1 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.

#### 3.9.2 Podatek odroczony

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

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie realizowana 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.

#### 3.9.3 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).

### 3.10 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Grupa nabycie praw wieczystego użytkowania gruntów prezentuje jako wartości niematerialne i amortyzuje w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.13. 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 3.14.

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.

### 3.11 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.18.

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.

### 3.12 Wartości niematerialne

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

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

Do pozycji wartości niematerialnych Grupa zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów jednostki.

Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe, ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym w jakim Grupa może te prawa wykorzystywać.

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

Nabyte prawa wieczystego użytkowania	99 lat
Licencje na oprogramowanie	do 5 lat

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

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.14.

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

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

### 3.13 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

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

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

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

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

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w 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

### 3.14 Zapasy

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

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

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

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

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

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

### 3.15 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

### 3.16 Rezerwy

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

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

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

#### 3.16.1 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.

### 3.17 Aktywa finansowe

Investycje 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.

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej w grupie DTP obejmują nabyte portfele wierzytelności. Są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich, nabywane przez Grupę DTP w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa DTP zalicza nabyte portfele wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że portfele te są zarządzane oraz wyniki działalności Grupy DTP w odniesieniu do tych portfeli są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

Grupa DTP prezentuje nabyte portfele wierzytelności jako inwestycje krótkoterminowe z uwagi na fakt, że kupowane portfele obejmują prawie wyłącznie wierzytelności przeterminowane.

Portfele wierzytelności ujmowane są początkowo w księgach według ceny nabycia powiększonej o PCC, która odpowiada wartości godziwej. Nabyte portfele wierzytelności Grupa DTP wycenia nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych portfeli wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Stopa używana do dyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym portfelem. Przy początkowym ujęciu stopa dyskontowa jest wewnętrzną stopą zwrotu wyliczoną w oparciu o cenę nabycia oraz oszacowane przyszłe przepływy na dzień nabycia portfela. Na każdy dzień wyceny Grupa DTP weryfikuje przyjęte stopy dyskontowe tak, aby uwzględniały one aktualną stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego portfela.

#### 3.17.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Investycje 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.

### 3.17.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarżalne 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.

### 3.17.4 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.

### 3.17.5 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.

### 3.17.6 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.

### **3.17.7 Wysięgowanie aktywów finansowych**

Grupa wysięgowuje 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.

### **3.18 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę**

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

#### **3.18.1 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 zawężyły 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.

#### **3.18.2 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.

#### **3.18.3 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.

#### **3.18.4 Zobowiązania finansowe**

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

### 3.18.5 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 nie działającym 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.

### 3.18.6 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

### 3.18.7 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

## 4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

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

### 4.1 Podstawy szacowania niepewności

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

### 4.2 Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

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

### 4.3 Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Jak opisano w nocie 3.11 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 Spółek dokonują wyboru metody oszacowania wartości godziwej, mając na uwadze obowiązujące przepisy, cel wyceny i specyfikę danej nieruchomości.



#### 4.4 Gwarancje zatrudnienia

Umowa nabycia akcji spółki Fabryki "Sklejka Pisz" nakłada na Paged S.A. zobowiązanie iż w okresie 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy, utrzyma stan zatrudnienia pracowników zatrudnionych w Spółce na czas nieokreślony w każdym miesiącu tego okresu na poziomie liczby etatów z dnia zawarcia umowy. Okres 30 miesięcy zakończył się w dniu 21 czerwca 2013 roku.

Na dzień 31.12.2012 r. oszacowano koszt realizacji tych zobowiązań i utworzono rezerwę w kwocie 1 105 tys. zł (rezerwa krótkoterminowa) - w 2013 roku rezerwa została w całości rozwiązana.

#### 4.5 Ujęcie przychodów

Spółki kierują się szczegółowymi kryteriami ujęcia przychodu ze sprzedaży zdefiniowanymi w MSR 18 „Przychody”, a zwłaszcza kwestią przeniesienia przez Spółkę określonych rodzajów ryzyka i korzyści związanych z prawem własności na klienta.

Przychody ujmowane są w wartości godziwej. Na dzień bilansowy Zarządy spółek sklejkowych skorygowały wartość przychodów o szacunkową wartość skont dla klientów, które zostaną wypłacone w kolejnym roku a dotyczą sprzedaży roku bieżącego.

#### 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.

#### 4.7 Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Na każdy dzień bilansowy Spółki dokonują analizy wiekowania zapasów znajdujących się w magazynach technicznych, wyrobów gotowych, towarów oraz dokonują indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy i na tej podstawie podejmuje decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego.

Informacje o wysokości odpisów znajdują się w nocie 23.

#### 4.8 Odpisy aktualizujące wartość należności

Spółki dokonują 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.

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

Informacje o wysokości odpisów znajdują się w nocie 24.

#### 4.9 Wycena rezerw

Spółki tworzą rezerwy w oparciu o szacunek przewidywanych przyszłych zobowiązań.

Na dzień bilansowy dokonują:

- 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%.

- corocznej wyceny rezerw na świadczenia pracownicze i podobne.

Zgodnie z zapisami MSR nr 19 „Świadczenia pracownicze” do ustalenia wielkości rezerw stosowana jest metoda prognozowanych uprawnień jednostkowych (metoda świadczeń narosłych w stosunku do stażu pracy).

Wycen aktuarialnych aktywów programu i bieżącej wartości zobowiązań wynikających z określonych świadczeń dokonują wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne.

## 5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	568 558	493 261
Przychody ze świadczenia usług	65 363	55 175
Przychody ze sprzedaży towarów	71 184	69 580
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 819	5 375
	<b>710 923</b>	<b>623 391</b>

## 6. Segmenty operacyjne

### 6.1 Zastosowanie MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

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

W ramach Grupy Paged wyodrębniono następujące segmenty działalności:

- > segment meblowy - produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą,
- > segment sklejkowy - produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą,
- > segment handlowy - to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych,
- > segment nieruchomości - zagospodarowanie (sprzedaż, komercjalizacja, inne formy) nieruchomości posiadanych oraz nieruchomości, których nabycie jest planowane (nowe projekty),
- > segment zarządzania wierzytelnościami - Grupa Kapitałowa DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyniki Grupy DTP SA podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012. Grupa DTP S.A. obejmuje kilka podmiotów posiadających kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Podmioty te zajmują się głównie zakupem i zarządzaniem portfelem wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych oraz świadczeniem usług finansowych i prawnych. Większość obsługiwanych spraw (wierzytelności) pochodzi z sektora bankowego, a ponadto z sektorów telekomunikacyjnego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

--> Na wyniki pozostałej działalności składają się przychody i koszty nieprzypisane do przedstawionych powyżej segmentów działalności, jak również wyłączenia powstałe przy konsolidacji. Do segmentu pozostałego zaliczana jest również cała działalność inwestycyjną Grupy Paged, wykraczającą poza wymienione powyżej segmenty.

W wynikach tego segmentu ujęte zostały m.in. wyniki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawiązanej przez Paged S.A. jako spółka celowa, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania oraz świadczenie usług innym podmiotom z Grupy Paged.

Ponadto, do tego segmentu zaliczane są wyniki: (a) skonsolidowane wyniki Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, obejmujące wyniki jednostek zależnych – Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, tj. spółki projektującej i wytwarzającej zautomatyzowane linie i systemy transportowe, urządzenia transportu wewnętrznego, urządzenia magazynowe oraz Alfa Art. Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, (b) Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świlczy, tj. spółki działającej pod marką RENT A CAR DIRECT – specjalizującej 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), (c) Planeton 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. spółki zajmującej się wytwarzaniem i eksploatacją urządzeń rozrywkowych, wykorzystujących nowoczesne technologie (np. kino 7D).

### Informacje dotyczące segmentów działalności - 2014 rok

	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzytelnościami	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na zewnątrz	154 352	405 452	63 520	1 366	49 591	36 642		710 923
Sprzedaż między segmentami	12	19 409	1 503	128	0	23 522	-44 574	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>154 364</b>	<b>424 861</b>	<b>65 023</b>	<b>1 494</b>	<b>49 591</b>	<b>60 164</b>	<b>-44 574</b>	<b>710 923</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	2 846	72 188	2 072	-426	25 682	-1 514	-2 912	97 936
Pozostałe przychody operacyjne	1 024	1 746	283	121	721	1 439	-251	5 083
Pozostałe koszty operacyjne	902	2 075	190	1	14	4 140	-148	7 174
<b>Wynik segmentu</b>	<b>2 968</b>	<b>71 859</b>	<b>2 165</b>	<b>-306</b>	<b>26 389</b>	<b>-4 215</b>	<b>-3 015</b>	<b>95 845</b>
Przychody finansowe	19	1 412	363	5	268	3 508	-1 098	4 477
Koszty finansowe	2 131	7 512	417	89	3 170	9 026	-1 157	21 188
Zysk przed opodatkowaniem	856	65 759	2 111	-390	23 487	-9 733	-2 956	79 134
Podatek dochodowy	57	5 276	225	0	-1 096	316	-675	4 103
Zysk netto	799	60 483	1 886	-390	24 583	-10 049	-2 281	75 031
<b>Pozostałe informacje</b>								
Aktywa segmentu	98 626	588 062	13 059	63 875	172 281	673 895	-547 775	1 062 023
Zobowiązania segmentu	60 228	227 896	5 376	2 197	36 907	196 381	-8 341	520 644
Wydatki inwestycyjne	1 257	72 509	227	1 014	813	9 821		85 641
Amortyzacja	4 403	12 952	291	561	455	2 795	2 947	24 404

## Informacje dotyczące segmentów działalności - 2013 rok

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzytelnościami	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	144 941	365 922	60 978	1 352	50 124	74		623 391
Sprzedaż między segmentami	40	14 580	1 399	137	0	20 979	-37 135	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>144 981</b>	<b>380 502</b>	<b>62 377</b>	<b>1 489</b>	<b>50 124</b>	<b>21 053</b>	<b>-37 135</b>	<b>623 391</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	-989	63 722	1 353	-458	29 131	-6 500	-338	85 921
Pozostałe przychody operacyjne	2 399	1 498	261	168	67	1 240	-488	5 145
Pozostałe koszty operacyjne	2 003	914	223	10	100	249	-154	3 345
<b>Wynik segmentu</b>	-593	64 306	1 391	-300	29 098	-5 509	-672	87 721
Przychody finansowe	89	2 218	168	3	508	2 174	-1 016	4 144
Koszty finansowe	2 173	7 210	253	84	2 629	3 500	-1 369	14 480
Zysk przed opodatkowaniem	-2 677	59 314	1 306	-381	26 977	-6 835	-319	77 385
Podatek dochodowy	-70	5 604	72	0	1 758	-135	-243	6 986
Zysk netto z działaln.kontynuow.	-2 607	53 710	1 234	-381	25 219	-6 700	-76	70 399
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej					-375			-375
<b>Zysk (strata) netto</b>	-2 607	53 710	1 234	-381	24 844	-6 700	-76	70 024
<b>Pozostałe informacje</b>								
Aktywa segmentu	98 825	475 660	15 430	63 411	143 472	412 204	-510 367	698 635
Zobowiązania segmentu	61 142	158 757	8 850	1 343	32 452	62 113	-39 093	285 564
Wydatki inwestycyjne	1 606	37 989	230	0	989	60		40 874
Amortyzacja	4 666	11 247	354	561	410	67	714	18 019

**7. Koszty działalności operacyjnej**

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zmiana stanu produktów	-14 568	7 871
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-2 296	-1 471
Amortyzacja	24 404	18 019
Zużycie surowców i materiałów	278 879	242 905
Usługi obce	97 022	64 741
Koszty świadczeń pracowniczych	131 628	117 303
Podatki i opłaty	11 285	6 782
Pozostałe koszty	13 036	10 084
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	73 597	71 234
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>612 987</b>	<b>537 470</b>
w tym podatek akcyzowy	0	0

**7.1 Amortyzacja i utrata wartości**

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	20 255	16 133
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 149	1 886
<b>Koszty amortyzacji ogółem</b>	<b>24 404</b>	<b>18 019</b>
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Utrata wartości - wartość firmy	0	0
<b>Koszty utraty wartości ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	128	147
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
	<b>128</b>	<b>147</b>
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Aktywa finansowe	0	0
Zapasy	649	493
Należności handlowe	473	1 015
Pozostałe	0	0
	<b>1 122</b>	<b>1 508</b>
Pozostałe przychody operacyjne:		
Odszkodowania	404	214
Kary za nieterminowe dostawy i nie wywiązanie się z kontraktu	63	332
Odpisane zobowiązania przedawnione, umorzone	99	103
Nadwyżki inwentaryzacyjne	37	1
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	31	233
Dotacje	833	250
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane straty	195	76
Rozwiązanie rezerwy na gwarancje zatrudnienia	0	1 105
Likwidacja i sprzedaż aktywów obrotowych	161	0
Korekty VAT za lata 2010-2013	701	0
Zwrot kosztów sądowych	412	0
Odzyskane spisane należności nieściągalne	0	70
Pozostałe	897	1 106
	<b>5 083</b>	<b>5 145</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. 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:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	823	322
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:		
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:		
Wartość firmy	0	0
Wartości niematerialne	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	329
Aktywa finansowe	267	0
Zapasy	747	363
Należności handlowe	549	646
Pozostałe	0	0
	<b>1 563</b>	<b>1 338</b>
Pozostałe koszty operacyjne:		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	2 251	0
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	81	1
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	49	53
Odpisane należności nieściągalne	390	72
Koszty postępowania spornego, sądowe i windykacji należności	438	0
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	93	889
Koszty zaniechanej inwestycji	0	50
Utworzenie rezerw na sprawy i koszty sądowe	564	187
Koszty szkód komunikacyjnych	76	0
Pozostałe	846	433
	<b>7 174</b>	<b>3 345</b>

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

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

**10. Przychody finansowe**

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	387	411
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe pożyczki i należności	464	314
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	2 316	1 880
	<b>3 167</b>	<b>2 605</b>
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	0	252
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
	203	233
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk na różnicach kursowych	375	22
Umorzenie zobowiązań z tyt. zawartych transakcji walutowych	0	0
Zysk z rozliczenia transakcji CIRS	507	997
Umorzenie zobowiązań z tyt. kredytu	0	0
Dywidendy otrzymane	75	2
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	150	33
	<b>4 477</b>	<b>4 144</b>

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

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	851	725
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	2 316	1 880
	<b>3 167</b>	<b>2 605</b>

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



**11. Koszty finansowe**

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	5 638	6 700
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 020	403
Odsetki od obligacji	5 963	3 223
Odsetki od weksli	52	0
Pozostałe koszty odsetkowe	380	463
	<hr/>	<hr/>
Koszty odsetkowe razem	<b>13 053</b>	<b>10 789</b>
	<hr/>	<hr/>
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	0	
Wycena kontraktów SWAP na stopy procentowe	337	304
Wycena kredytu inwestycyjnego	124	0
Wycena transakcji CIRS, IRS, WTT, forward	1 611	945
Odpisy na udziały, akcje	1 340	900
Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	12	0
Dyskonto od obligacji	0	49
Wycena udziałów w podmiotach zależnych	0	0
Pozostałe	0	10
	<hr/>	<hr/>
	3 424	2 208
Strata ze zbycia inwestycji	359	121
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	1 857	907
Strata z rozliczenia transakcji IRS	309	0
Koszty emisji obligacji	494	318
Prowizje i opłaty od kredytu	191	0
Odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek	327	0
Koszt nabycia udziałów w Europa Systems Sp. z o.o	1 088	0
Pozostałe koszty finansowe	86	137
	<hr/>	<hr/>
	4 352	1 362
	<hr/>	<hr/>
	<b>21 188</b>	<b>14 480</b>
	<hr/>	<hr/>

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 wartość godziwej	-1 340							-2 072		-3 412
Przychody/koszty z tytułu wyceny wg kosztu zamortyzowanego (obligacje, kredyt, leasing, weksle)			-12				203			191
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego										0
Przychody/koszty z tytułu odsetek			2 316		387	464	-6 015		-7 229	-10 077
Przychody z tytułu odsetek związane z aktywami, które uległy utracie wartości										0
Utworzenie odpisów aktualizujących						-327				-327
Rozwiązanie odpisów aktualizujących						64				64
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych						375			-1 857	-1 482
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych										0
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości										0
Koszty emisji obligacji							-494			-494
Dywidendy	75									75
Koszt nabycia udziałów w spółce zależnej					-1 088					-1 088
Przychody / koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych								-161		-161
<b>Razem zysk / strata</b>	<b>-1 265</b>	<b>0</b>	<b>2 304</b>	<b>0</b>	<b>-701</b>	<b>576</b>	<b>-6 306</b>	<b>-2 233</b>	<b>-9 086</b>	<b>-16 711</b>

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 wartość godziwej	-900							-1 249		-2 149
Przychody/koszty z tytułu wyceny wg kosztu zamortyzowanego (obligacje, kredyt, leasing, weksle)							174			174
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego										0
Przychody/koszty z tytułu odsetek			1 880		411	314	-3 223		-7 566	-8 184
Przychody z tytułu odsetek związane z aktywami, które uległy utracie wartości										0
Utworzenie odpisów aktualizujących						-137				-137
Rozwiązanie odpisów aktualizujących						33				33
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych						22			-907	-885
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	30									30
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości										0
Koszty emisji obligacji							-318			-318
Dywidendy	2									2
Przychody / koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	222							876		1 098
<b>Razem zysk / strata</b>	<b>-646</b>	<b>0</b>	<b>1 880</b>	<b>0</b>	<b>411</b>	<b>232</b>	<b>-3 367</b>	<b>-373</b>	<b>-8 473</b>	<b>-10 336</b>

**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	7 410	5 091
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	1	0
	<hr/> 7 411	<hr/> 5 091
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-3 308	1 965
Podatek dochodowy dotyczący zysków aktuarialnych	0	-70
	<hr/> 4 103	<hr/> 6 986
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	<hr/> 4 103	<hr/> 6 986

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

W zakresie podatku dochodowego, Spółki Grupy podlegają przepisom ogólnym. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Zysk z działalności	79 134	77 385
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	15 035	14 703
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-8 344	-11 447
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	2 627	7 608
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	-17	-25
Efekt podatkowy strat podatkowych poniesionych w okresie	889	237
Pozostałe	-5 492	-4 740
Razem efekt podatkowy przychodów/kosztów w rozliczeniu podatku dochodowego	-10 337	-8 367
Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	-595	650
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	<b>4 103</b>	<b>6 986</b>

### 13.2 Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Podatek bieżący	0	0
Podatek odroczone:	0	0
Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	0

**13.3 Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu**

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Podatek bieżący</b>	0	0
<b>Podatek odroczony</b>	0	0
<b>Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**13.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	1 120	2 268
Inne		
	<b>1 120</b>	<b>2 268</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek dochodowy do zapłaty	4 278	0

**13.5 Podatek odroczony**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 486</b>	<b>5 547</b>
Zwiększenia z tytułu:	2 518	702
- rezerwa na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, urlopy	574	2
- odpis aktualizacyjny na wartość zapasów	97	90
- odpis aktualizacyjny na należności	178	38
- odpis na aktywa finansowe	205	0
- strata podatkowa	0	0
- wycena obligacji	0	0
- wycena transakcji walutowych	364	258
- zobowiązanie z tyt. niezapłaconego ZUS	172	83
- odsetki niezapłacone	676	76
- rezerwa na koszty	18	24
- pozostałe	234	131
Zmniejszenia z tytułu:	517	763
- strata podatkowa	0	0
- zobowiązanie z tyt. niewypłaconych wynagrodzeń, ZUS	75	88
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów, należności	114	357
- wycena transakcji walutowych	103	0
- korekta wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	1	0
- odsetki niezapłacone	25	182
- rezerwa na koszty	173	128
- pozostałe	26	8
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki</b>	<b>141</b>	<b>0</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 628</b>	<b>5 486</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w szyku zwanym z aktywem</b>	<b>7 147</b>	<b>4 389</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>481</b>	<b>134</b>

	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/12/2013 PLN'000
<b>Rezerwa na podatek odroczony</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>31 350</b>	<b>29 307</b>
Zwiększenia z tytułu:	15 710	2 807
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	4 472	1 354
- zobowiązania z tyt. leasingu	-1 404	0
- dyskonto weksli	338	175
- odsetki niezapłacone	126	
- wycena majątku finansowego	10	0
- wycena majątku trwałego	0	0
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	0	8
- podatek od dywidendy	0	1 000
- podatek z tytułu zidentyfikowanych aktywów niematerialnych przejętej spółki	12 134	
- pozostałe	34	270
Zmniejszenia z tytułu:	1 513	764
- odsetki niezapłacone	29	620
- wycena obligacji	0	<b>0</b>
- transakcje zabezpieczające	24	1
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	7	180
- podatek od dywidendy	1 000	0
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	419	0
- zobowiązania z tyt. leasingu	-106	-87
- pozostałe	140	50
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki</b>	<b>197</b>	<b>0</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>45 744</b>	<b>31 350</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w szyku zwartym z rezerwą</b>	<b>7 147</b>	<b>5 352</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>38 597</b>	<b>25 998</b>

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

	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/12/2013 PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	481	134
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	38 597	25 998

**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:

	<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki (zł/1 akcję)	4,00	3,86
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej (tys. zł)	60 800	58 386

	<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję (szt.)	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:

	<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>
Zysk/strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki (zł/1 akcję)	3,93	3,80
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej (tys. zł)	60 800	58 386

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

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (szt.)	15 204 439	15 127 617
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (szt.)	15 480 672	15 361 001



**15. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia**

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Grunty przeznaczone do zbycia	0	0
Budynki i budowle	0	211
	<b>0</b>	<b>211</b>
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0

**16. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Stan na	Stan na						
	31/12/2014	31/12/2013	Grunty własne	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Urządzenia w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	557 514	395 774						
Umorzenie	-190 689	-156 561						
	<b>366 825</b>	<b>239 213</b>						
Grunty własne	6 139	1 198						
Budynki	100 736	75 906						
Maszyny i urządzenia	158 084	112 855						
Środki trwałe w budowie	61 096	19 636						
Urządzenia w leasingu finansowym	40 770	29 618						
	<b>366 825</b>	<b>239 213</b>						
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>1 194</b>	<b>110 387</b>	<b>208 202</b>	<b>14 457</b>	<b>25 397</b>	<b>359 637</b>		
Zwiększenie stanu	4	1 535	9 850	7 014	12 453	30 856		
Oddanie do użytkowania		5 114	18 965	-1 835	-1 468	20 776		
Sprzedaż		-618	-13 360		-168	-14 146		
Likwidacje		-90	-388		-163	-641		
Przeklasyfikowane do aktywów do zbycia						0		
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia DTP SA								
Różnice kursowe netto			-17			-17		
Zakończenie leasingu			347			347		
Inne		-3	-1 035			-1 038		
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>1 198</b>	<b>116 325</b>	<b>222 564</b>	<b>19 636</b>	<b>36 051</b>	<b>395 774</b>		
Zwiększenie stanu	3 929	5 962	32 762	51 379	23 352	117 384		
Oddanie do użytkowania		2 590	8 101	-9 900		791		
Sprzedaż		-74	-12 489		-339	-12 902		
Likwidacje		-1 370	-2 573		-70	-4 013		
Przeklasyfikowane do aktywów do zbycia								
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia nowych spółek	1 016	21 824	34 881		2 779	60 500		
Różnice kursowe netto						0		
Zakończenie leasingu			15 105		-15 105	0		
Inne	-4			-19	3	-20		
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>6 139</b>	<b>145 257</b>	<b>298 351</b>	<b>61 096</b>	<b>46 671</b>	<b>557 514</b>		

	Grunt własne	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwale w budowie	Urządzenia w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>		<b>38 050</b>	<b>100 334</b>	<b>0</b>	<b>5 729</b>	<b>144 113</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-79	-2 704		-212	-2 995
Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do aktywów przeznaczonych do zbycia						0
Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat						0
Koszty amortyzacji		2 451	11 630		2 080	16 161
Różnice kursowe netto			-13			-13
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia DTP SA						0
Zakończenie leasingu			1 497		-1 164	333
Inne		-3	-1 035			-1 038
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>		<b>40 419</b>	<b>109 709</b>	<b>0</b>	<b>6 433</b>	<b>156 561</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-377	-4 064		-212	-4 653
Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do aktywów przeznaczonych do zbycia						0
Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat						0
Koszty amortyzacji		2 816	13 613		3 826	20 255
Różnice kursowe netto			14			14
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia nowych spółek		1 663	16 654		195	18 512
Zakończenie leasingu			4 341		-4 341	0
Inne						0
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>		<b>44 521</b>	<b>140 267</b>	<b>0</b>	<b>5 901</b>	<b>190 689</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>1 198</b>	<b>75 906</b>	<b>112 855</b>	<b>19 636</b>	<b>29 618</b>	<b>239 213</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>6 139</b>	<b>100 736</b>	<b>158 084</b>	<b>61 096</b>	<b>40 770</b>	<b>366 825</b>

### 16.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W bieżącym okresie obrotowym Grupa dokonała przeglądu wartości ekonomicznej posiadanego rzeczowego majątku trwałego i nie stwierdziła konieczności utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.

### 16.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Grunt, budynki, maszyny i urządzenia zostały oddane w zastaw jako zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółki Grupy (Nota 28) do wysokości 357 798 tys. PLN (w 2013 roku 211.536 tys. PLN). Grunt oraz budynki oddano w zastaw kredytu hipotecznego. Spółki nie mogą zastawić tych aktywów jako zabezpieczenia innych kredytów ani sprzedać ich innej jednostce.

Ponadto zobowiązania Spółek wynikające z leasingu finansowego (Nota 33) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu.

**17. Nieruchomości inwestycyjne**

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	71 477	72 941
<b>W wartości godziwej</b>		
Stan na początek roku obrotowego	72 941	72 708
Zwiększenie stanu poprzez wydatki	0	0
Przejęcie wyrokiem sądu	756	0
Zbycia	0	0
Rzeczowe aktywa trwale przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	-2 220	233
Różnice kursowe netto		
Pozostałe zmiany	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	<b>71 477</b>	<b>72 941</b>

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Grupy na dzień 31 grudnia 2014r. została ustalona na podstawie wyceny przeprowadzonej przez firmę PU HOLOX Sp. Cywilna, Rzecznawcą Majątkowego Agnieszkę Danelczyk (upr.2198 REV-PL/PFVA/2013/217) i przez Rzecznawcą Majątkowego Małgorzatę Piekarską (upr. Nr 4438) – niezależnych rzeczoznawców niepowiązanych ze spółkami Grupy Paged. Wyceny nieruchomości inwestycyjnych przeprowadzonej zgodnie z obowiązującymi standardami wyceny, dokonano 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

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy są jej własnością.

Nieruchomość położona w Otwocku stanowi zabezpieczenie kredytu kupieckiego do wysokości 3 800 tys. zł. Ponadto nieruchomość w Nowym Koniku stanowi zabezpieczenie do wysokości 30 000 tys. zł obligacji wyemitowanych przez Paged S.A.

**18. Wartość firmy**

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Wartość brutto	118 806	83 091
Utrata wartości	0	0
	<b>118 806</b>	<b>83 091</b>

	<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Koszt</b>		
Stan na początek roku obrotowego	83 091	83 012
Przeklasyfikowane do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	0
Wpływ różnic kursowych	0	0
Przejęcie jednostek (Debt Trading Partners Bis Sp.z o.o. S.K.A.)	0	79
Nabycie udziałów Europa Systems Sp. z o.o	34 834	0
Nabycie udziałów Ivopol Sp. z o.o	881	0
Nabycie udziałów Paged IP Sp. z o.o	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	<b>118 806</b>	<b>83 091</b>

**Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości**

Stan na początek roku obrotowego	0	0
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu roku	0	0
Wpływ różnic kursowych	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	<b>0</b>	<b>0</b>

**Wartość bilansowa**

Bilans otwarcia	<b>83 091</b>	<b>83 012</b>
Bilans zamknięcia	<b>118 806</b>	<b>83 091</b>

**17.1 Roczny test utraty wartości**

Grupa dokonała oceny wartości ekonomicznej wartości firmy. Przeprowadzone testy wykazały iż nie zaszyły przesłanki do utraty wartości firmy.

**19. Pozostałe wartości niematerialne**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	96 452	28 360
Umorzenie	-15 992	-9 282
	<b>80 460</b>	<b>19 078</b>

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>16 103</b>	<b>57</b>	<b>3 423</b>	<b>8 304</b>	<b>27 887</b>
Zwiększenie stanu	467	0	325	266	1 058
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia DTP S.A.					0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-272	0	0	-58	-330
Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Inne	0	0	-145	-110	-255
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>16 298</b>	<b>57</b>	<b>3 603</b>	<b>8 402</b>	<b>28 360</b>
Zwiększenie stanu		0	859	194	1 053
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia Europa Systems Sp. z o.o			3 560	66 089	69 649
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia		0	0		0
Likwidacja	-2 568	0	-48	0	0
Inne	0	0	6		6
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>13 730</b>	<b>57</b>	<b>7 980</b>	<b>74 685</b>	<b>96 452</b>

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>1 147</b>	<b>57</b>	<b>2 987</b>	<b>3 399</b>	<b>7 590</b>
Koszty amortyzacji	197	0	273	1 477	1 947
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-5	0	0	-48	-53
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	0	0	0	0	0
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia DTP S.A.	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	-110	-110
Inne	0	0	-92	0	-92
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>1 339</b>	<b>57</b>	<b>3 168</b>	<b>4 718</b>	<b>9 282</b>
Koszty amortyzacji	171	0	345	3 633	4 149
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia		0	0		0
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	0	0	0	0	0
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia Europa Systems Sp. z o.o	-	-	2 797	-	2 797
Likwidacja	-188	0	-48		-236
Inne	0	0		0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>1 322</b>	<b>57</b>	<b>6 262</b>	<b>8 351</b>	<b>15 992</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>14 959</b>	<b>0</b>	<b>435</b>	<b>3 684</b>	<b>19 078</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>12 408</b>	<b>0</b>	<b>1 718</b>	<b>66 334</b>	<b>80 460</b>

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

## 20. Jednostki zależne

### 20.1 Jednostki zależne objęte konsolidacją

Informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2014 roku :

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2014
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100,00
BUK Ltd	handel	Bury St. Edmunds, Wielka Brytania	100,00
"Paged-Sklejka" S.A.	produkcja	Morąg	100,00
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00
"Paged Property Sp. z o.o." Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	100,00
"Sklejka-Pisz" Paged S.A.	produkcja	Pisz	98,48
Paged Capital Sp. z o.o	usługi	Warszawa	100,00
Mineralna Development Sp. z o.o	usługi	Warszawa	100,00
"Paged" Spółka Akcyjna IP Sp. Komandytowa	usługi	Warszawa	100,00
Europa Systems SPV Sp. z o.o	usługi	Żabów	100,00
Europa Systems Sp. z o.o	produkcja	Żabów	68,85
Ivopol Sp. z o.o	usługi	Świlcza	49,99
Planeton 1 Sp. z o.o	usługi	Warszawa	51,00
DTP S.A.	usługi	Warszawa	45,75

Sprawozdanie BUK Ltd jest sprawozdaniem skonsolidowanym i ujmuje jednostkę dominującą BUK Ltd oraz jednostkę zależną Verdon Grey Ltd.

Sprawozdanie DTP S.A. jest sprawozdaniem skonsolidowanym.

Wszystkie wyżej wymienione spółki konsolidowane są metodą pełną.

Informacje dotyczące spółek zależnych od DTP S.A. na dzień 31.12.2014 objętych konsolidacją:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2014
Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A.	obrót wierzytelnościami	Warszawa	100%
Finanse Ratalne Sp. z o.o.	udzielanie pożyczek	Warszawa	100%
Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o S.K.A (do 17 stycznia 2014 r. działała pod firmą YT INVESTMENTS Sp. z o.o 3 S.K.A.)	obrót wierzytelnościami	Warszawa	100%
DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	obrót wierzytelnościami	Warszawa	100%

### 20.2 Jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2014
Serwis Sklejka Sp. z o.o.	usługi	Morąg	38%
Debt Trading Partners Sp. z o.o.	obrót wierzytelnościami	Warszawa	100%
DTLEX Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A.	windykacja wierzytelności	Warszawa	100%
Zumcontract Ltd	nie prowadzi działalności	USA	100%

Spółki Zumcontract Ltd oraz Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu nie prowadzą działalności. Ponadto w dniu 17.02.2010r Sąd Rejonowy w Ostródzie wydał postanowienie, w którym ustanowił dla osoby prawnej Serwis Sklejka Sp. z o. o kuratora.

Dane DEBT TRADING PARTNERS Sp. z o.o. oraz DTLEX Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A.są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku Grupy.



**21. Pozostałe aktywa finansowe**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	0	64
Swapy stóp procentowych	0	0
	<b>0</b>	<b>64</b>
<b>Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat inne niż instrumenty pochodne	133 369	101 697
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia	0	0
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	0	0
	<b>133 369</b>	<b>101 697</b>
<b>Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>		
Weksle	34 845	26 868
Obligacje	0	0
Pożyczka	0	0
	<b>34 845</b>	<b>26 868</b>
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>		
Obligacje umarzalne	0	0
Akcje	4 335	2 353
Inne aktywa finansowe zreklasyfikowane z utrzymywanych do obrotu	0	0
	<b>4 335</b>	<b>2 353</b>
<b>Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	2 089	205
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	1 145	8 341
	<b>3 234</b>	<b>8 546</b>
	<b>175 783</b>	<b>139 528</b>
Aktywa obrotowe	169 244	122 132
Aktywa trwałe	6 539	17 396
	<b>175 783</b>	<b>139 528</b>

Znaczącą pozycję aktywów finansowych stanowią aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, na które składają się portfele wierzytelności nabyte przez DTP S.A.

**22. Pozostałe aktywa**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 107	1 462
Zapłacone opłaty wstępne dot. leasingów	0	0
	<b>2 107</b>	<b>1 462</b>
Aktywa obrotowe	1 866	1 068
Aktywa trwałe		
	<b>1 866</b>	<b>1 068</b>

**23. Zapasy**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Materiały	42 792	22 345
Produkcja w toku	8 251	5 183
Wyroby gotowe	35 984	26 281
Towary	15 558	16 920
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>102 585</b>	<b>70 729</b>
Odpis aktualizujący zapasy	-5 392	-5 490
	<b>97 193</b>	<b>65 239</b>

**23.1 Odpisy aktualizujące zapasy**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
Materiały	-1 677	-1 396
Produkcja w toku	-78	-115
Wyroby gotowe	-3 353	-3 788
Towary	-284	-191
	<b>-5 392</b>	<b>-5 490</b>

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota 28) do wysokości 41.716 tys. PLN (w 2013 r. - 47.055 tys. PLN).

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

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	79 235	51 721
Rezerwa na należności zagrożone	-4 427	-4 644
	<b>74 808</b>	<b>47 076</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	15 034	7 773
Inne należności	30 708	4 512
Rezerwa na należności zagrożone	-311	-276
	<b>120 239</b>	<b>59 085</b>

**24.1 Należności z tytułu dostaw i usług**

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

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

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje też należności przeterminowane o wartości bilansowej 16.336 tys. PLN (13.194 tys. PLN za rok 2013), na które Grupa nie utworzyła rezerw, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne. Spółki Grupy posiadają umowy ubezpieczenia należności.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
1-30 dni	11 067	10 161
31-90 dni	2 336	496
91-180 dni	849	299
ponad 180 dni	2 084	2 238
<b>Razem</b>	<b>16 336</b>	<b>13 194</b>

Zmiany stanu odpisów na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	4 920	6 706
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	1 265	819
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-204	-1 674
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-1 177	-872
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-66	-59
Rezerwy przejętej Spółki	0	0
	<hr/>	<hr/>
Stan na koniec roku obrotowego	<b>4 738</b>	<b>4 920</b>
	<hr/>	<hr/>

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

## 25. Kapitał akcyjny, zapasowy, akcje własne

### 25.1. 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
	<hr/>	
	37 089	36 469
	<hr/>	
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		
	<hr/>	
	37 089	36 469
	<hr/>	

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 przyznaných 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 2013r. 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 2014r. 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 wpłacili 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.

**25.1.1 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.:	0	0	0
podwyższenie kapitału - emisja 310 000 nowych akcji serii F	310 000	620	0
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>15 500 001</b>	<b>31 000</b>	<b>6 089</b>

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.

**25.3 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 stanowi 5,10% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 774.298 głosów, co stanowi 5,10% 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 5,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 774.298 głosów, co stanowi 5,10% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## 26. Kapitał rezerwowy

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	76 329	69 000
Aktualizacja wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	0
Aktualizacja wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Inne	0	0
	<b>76 329</b>	<b>69 000</b>

### 26.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	69 000	69 000
Zmiany	7 329	0
Stan na koniec roku obrotowego	<b>76 329</b>	<b>69 000</b>

1. 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.

1.1. 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 przeznaczony jest na finansowanie pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub innym osobom nabywania akcji Spółki („Program Finansowania”).

1.2. 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 przeznaczony jest na finansowanie nabywania przez Spółkę akcji własnych w terminie do dnia 20 stycznia 2015 r.

2. W "Paged Sklejka" S.A. został utworzony, na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 1 czerwca 2012 roku, kapitał rezerwowy w wysokości 20.000 zł, który powstał z przesunięcia tej kwoty z kapitału zapasowego. Kapitał rezerwowy utworzony został z przeznaczeniem na finansowanie nabycia akcji Spółki przez osoby trzecie, poprzez nabycie obligacji wyemitowanych przez akcjonariusza Spółki.

**26.2 Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej**

	<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Stan na początek roku obrotowego	0	0
Zwiększenie wynikające z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	0
Podatek dochodowy dotyczący skutków wyceny aktywów finansowych dotyczących nieruchomości inwestycyjnej	0	0
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do zysków zatrzymanych.	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	<b>0</b>	<b>0</b>



**27. Zyski zatrzymane i dywidendy**

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Zyski zatrzymane	60 934	44 050
	<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Stan na początek roku obrotowego	44 050	15 231
Wyplata dywidendy	0	0
Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał zapasowy	-70 593	-30 071
Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał rezerwowy	-7 329	0
Wynik roku bieżącego	60 800	58 385
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty) - realizacja praw z warrantów	1 758	354
Pokrycie straty z kapitału zapasowego	23 222	0
Sprzedaż udziałów/akcji jednostek zależnych	9 026	0
Pozostałe (rozwodnienie akcji "Sklejka-Pisz" Paged S.A. - przeniesienie z udziałów mniejszości)	0	151
Stan na koniec roku obrotowego	<b>60 934</b>	<b>44 050</b>

**28. Kredyty i pożyczki otrzymane**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Niezabezpieczone</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych (ii)	0	0
pozostałych jednostek (iii)	0	0
Inne (karty płatnicze)	8	11
	<b>8</b>	<b>11</b>
<b>Zabezpieczone</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	62 157	25 042
Kredyty bankowe (iv)	122 307	82 718
Pożyczki od pozostałych jednostek	0	0
Inne	0	0
	<b>184 464</b>	<b>107 760</b>
	<b>184 472</b>	<b>107 771</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	86 727	51 610
Zobowiązania długoterminowe	97 754	56 161
	<b>184 480</b>	<b>107 771</b>

**28.1 Podsumowanie umów kredytowych**

Na dzień 31.12.2014 roku Spółki Grupy korzystały z kredytów wg następujących umów:

1. Paged S.A. - umowy kredytowej z dnia 26.10.2012 roku wraz z Anekssem Nr 3 z dnia 19 listopada 2014r. 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 1M WIBOR 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.

2. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 24.07.2013 roku o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Millennium S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1.620 tys. EUR z przeznaczeniem na spłatę długoterminowego kredytu w Banku Zachodnim WBK S.A. Kredyt spłacany jest w ratach miesięcznych po 60 tys. EUR.

Na dzień 31.12.2014 roku zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 540 tys. EUR (co stanowi 2.302 tys. zł).

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2015 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 1,5 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 8.113 tys. zł i zapasach do kwoty 3.000 tys. zł,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

3. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 24.07.2013 roku o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1.777 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosi 1.690 tys. EUR (co stanowi 7.204 tys. zł).

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.07.2016 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 1,3 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki łącznie z kredytem obrotowym,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

4. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 09.07.2012 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy zawartej z Alior Bankiem S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 25.000 tys. zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu w Banku Pekao S.A. i Kredyt Banku S.A. oraz na finansowanie bieżącej działalności.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 24.783 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.07.2015 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 1,2 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 28.631 tys. zł i zapasach do kwoty 9.000 tys. zł,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Alior Banku S.A.

5. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 09.07.2012 roku o kredyt inwestycyjny zawartej z Alior Bankiem S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 20.000 tys. zł z przeznaczeniem na zakup obligacji wyemitowanych przez "Sklejka-Pisz" Paged S.A.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 11.944 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.07.2017 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka kaucyjna umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 30.000 tys. zł,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 11.877 tys. zł,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Alior Banku S.A.

6. Paged Sklejka S.A. - umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym z dnia 09.07.2012 roku wraz z późniejszymi aneksami zawartej z Alior Bankiem S.A. Spółka otrzymała limit na gwarancje bankowe w wysokości 7.000 tys. zł.

Wykorzystanie limitu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 6.600 tys. zł.

7. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, o kredyt inwestycyjny zawartej z Bankiem Millennium S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 28.383 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie budowy hali produkcyjnej i innych obiektów.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 0,00 zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31.12.2021 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 3M oraz marży Banku w wysokości od 1-2,0 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 48.251 tys. zł,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki nabywanych w ramach kredytu inwestycyjnego,
- poręczenie "Sklejka-Pisz" Paged S.A. w wysokości 100% kredytu,
- cicha cesja wierzytelności handlowych,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

8. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, o kredyt inwestycyjny zawartej z Bankiem Millennium S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 14.759 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie zakupu środków trwałych związanych z budową hali produkcyjnej i innych obiektów. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 1.485 tys. EUR.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31.12.2021 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 3M oraz marży Banku w wysokości od 1-2,0 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 26.566 tys. EUR,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki nabywanych w ramach kredytu inwestycyjnego,
- poręczenie "Sklejka-Pisz" Paged S.A. w wysokości 100% kredytu,
- cicha cesja wierzytelności handlowych,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

9. Paged Sklejka S.A. - umowy o linię na akredytywy dokumentowe z dnia 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, zawartej z Bankiem Millennium S.A. Spółka otrzymała limit na akredytywy otwierane w ramach w/w kredytu inwestycyjnego w wysokości 14.759 tys. EUR.

Wykorzystanie limitu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 5.518 tys. EUR.

Zabezpieczeniem spłaty linii są:

- weksel in blanco,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

10. Paged Sklejka SA - w dniu 29.10.2013 roku zawarto z mBankiem S.A. umowę współpracy. Spółka otrzymała limit na akredytywy w wysokości 1.500 tys. EUR.

Wykorzystanie limitu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 0 zł.

Zabezpieczeniem spłaty limitu są:

- weksel in blanco,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 6.863 tys. zł,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia.

11. Sklejka-Pisz Paged S.A. - umowy kredytowej na linię wielocelową z Bankiem Pekao S.A. w kwocie 10.000 tys. zł. z przeznaczeniem na bieżącą działalność

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 r. wynosi 5 180 tys. zł

Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku w wysokości 1,5 p.p. Prowizja od niewykorzystanej części kredytu wynosi 0,4%.

W ramach linii wielocelowej na dzień 31.12.2014 r. otwarte są gwarancje bankowe na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych w łącznej kwocie 3.220 tys. zł.

Zabezpieczeniem linii wielocelowej są:

- zastaw rejestrowy na zapasach surowca drzewnego i wyrobów gotowych o wartości 10.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym prowadzonym przez Bank Pekao S.A.,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy.

Umowa ważna jest do 31.05.2016 r.

12. Sklejka-Pisz Paged S.A. - umowy kredytowej na linię wieloproduktową z Bankiem Millennium S.A. w kwocie 10.000 tys. zł. z przeznaczeniem na bieżącą działalność  
Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 r. wynosi 8 852 tys. zł  
Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku w wysokości 1,15 p.p.  
Zabezpieczeniem linii wielocelowej są:  
- weksel własny In blanco wraz z deklaracją wekslową na zabezpieczenie linii na gwarancje, akredytywy zabezpieczony zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach (do kwoty 11.619 tys. zł),  
- zastaw rejestrowy zabezpieczający wiarytelności z tytułu udzielonego kredytu na środkach trwałych o wartości rynkowej 7.746 tys. zł,  
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,  
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy.  
Umowa ważna jest do 31.05.2016 r.

13. Sklejka-Pisz Paged S.A. - umowy kredytowej na kredyt inwestycyjny długoterminowy z Alior Bank S.A. w kwocie 71.500 tys. zł z przeznaczeniem na zakup akcji Paged-Sklejka S.A.  
Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku w wysokości 2 p.p.  
Zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego są:  
- hipoteka łączna na czterech nieruchomościach gruntowych do maksymalnej wysokości 107.250 tys. zł,  
- zastaw rejestrowy na liniach produkcyjnych do najwyższej sumy zabezpieczenia 107.250 tys. zł,  
- zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na 100% akcji Paged-Sklejka S.A. w Morągu do najwyższej sumy zabezpieczenia 107.250 tys. zł,  
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych,  
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji odnośnie zobowiązań z tytułu kredytu oraz wydania przedmiotów zastawów rejestrowych,  
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych.  
Okres spłaty kredytu: do 30.07.2017 r.  
Spłata obejmuje 48 rat po 993 tys. zł, 12 rat po 1.986 tys. zł.  
Spłata realizowana jest w EUR (w tym celu zawarto transakcje CIRS) i obejmuje 48 rat po 238 tys. EUR, 12 rat po 475 tys. EUR.  
Na dzień 31.12.2014 r. do spłaty pozostało 42.701 tys. zł.

14. Paged Meble S.A. - umowy kredytowej z dnia 16.08.2010 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Kredyt Bank S.A. (obecnie Bank Zachodni WBK S.A.). Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12,4 mln zł na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 10.979 tys. zł.  
Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 października 2015 roku i jest automatycznie odnawiany o kolejny rok.  
Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR O/N oraz marży Banku .  
Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:  
- zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku, przedmiot zastawu: Inne zbiory rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość chociażby jego skład był zmienny, wartość: 15.000.000 PLN, lokalizacja: Jasienica wraz z cesją praw z polisy.  
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym , wartość zastawu: 1.210.050 PLN, miejsce: Jasienica wraz z cesją praw z polisy.  
- hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 1.500.000 zł ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jaworzcu,  
- hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 3.960.000 zł ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jasienicy,  
- cesja praw z umowy ubezpieczenia polisy należności z tytułu sprzedaży eksportowej,  
- hipoteka kaucyjna na kwotę 10.000.000,00 zł na prawie wieczystego użytkowania i budynkach w Jasienicy,  
- przelew wiarytelności z kontraktów handlowych do kwoty 1.500.000 GBP.

15. Paged Meble S.A. - umowy kredytowej z dnia 20.11.2007 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt inwestycyjny w kwocie 6.355 tys. EURO zawartej z Kredyt Bank S.A. z przeznaczeniem na zakup zakładu produkcyjnego mebli w Jarocinie , oraz jego modernizację i zakup maszyn i urządzeń.  
Na dzień 31.12.2014 zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynosi 1.750 tys. Euro tj. 7.457 tys. PLN  
Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 września 2016 roku.  
Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M EURIBOR oraz marży Banku .  
Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:  
- hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845 tys. PLN na nieruchomości w Jarocinie,  
- przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwotę 11.250 tys. PLN wraz z cesją polisy  
- weksel in blanco.

16. DTP S.A. oraz Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. jako solidarni kredytobiorcy zawarli w dniu 19.12.2014 r. z FM Bank PBP S.A. umowę kredytową nr KO 5/2014. Jest to kredyt odnawialny na finansowanie bieżącej działalności. Kwota kredytu 3.000 tys. PLN. Kredyt został uruchomiony w całości na rzecz Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. Termin spłaty kredytu upływa 19.03.2015 r. Zabezpieczenie kredytu stanowią aktywa Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. w postaci wskazanych portfeli wiarytelności.

17. Europa Systems SPV Sp. z o.o - umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski S.A. („Kredytodawca”) w dniu 18.08.2014 r., z późniejszymi aneksami. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 13.134 tys. EUR (55.000 tys. PLN) na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. („Kredyt Akwizycyjny”). Europa Systems SPV Sp. z o.o. to „Kredytobiorca 1”, a Europa Systems Sp. z o.o. to „Kredytobiorca 2”. Na dzień 31.12.2014 roku do spłaty pozostało 52.565 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 20.08.2019 r. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 1M oraz marży Banku. W Umowie Kredytowej postanowiono, że Kredytobiorca 2 udziela nieodwołalnego i bezwarunkowego poręczenia do kwoty maksymalnej 20.000.000 EUR i pozostanie ono ważne i skuteczne do dnia 31 grudnia 2023 r., lub dnia, w którym doszło do bezwarunkowej i nieodwołalnej spłaty w całości Kredytu Akwizycyjnego („Poręczenie”).

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na wszystkich udziałach w Kredytobiorcy 1, zawarta pomiędzy "Paged" S.A., jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na prawach z tytułu rachunków bankowych, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 1, jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa zastawu rejestrowego na aktywach, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 1 jako zastawcą, oraz Kredytodawcą, jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy 1, udzielone przez Kredytobiorcę 1 na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa przelewu praw z wierzytelności pieniężnych z tytułu Umowy Wspólników na zabezpieczenie, zawartą pomiędzy "Paged" S.A., jako cedentem, oraz Kredytodawcą, jako cesjonariuszem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa przelewu praw z wierzytelności pieniężnych z tytułu Umowy Wspólników na zabezpieczenie, zawartą pomiędzy Kredytobiorcą 1, jako cedentem, oraz Kredytodawcą, jako cesjonariuszem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Kredytobiorcy 1, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie "Paged" S.A., złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego z udziałów w Kredytobiorcy 1 (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- Umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na 60% udziałów w Kredytobiorcy 2 posiadanych przez Kredytobiorcę 1 po zmniejszeniu wartości nominalnej każdego z udziałów w Kredytobiorcy 1 z 2.500 PLN do kwoty 50 PLN ("Podział Udziałów"), zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 1, jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na 60% udziałów w Kredytobiorcy 2 posiadanych przez Dotychczasowego Wspólnika (Sprzedającego) po Podziale Udziałów, zawarta pomiędzy Dotychczasowym Wspólnikiem (Sprzedającym), jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Kredytobiorcy 1, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego z udziałów w Kredytobiorcy 2 obciążonych na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Dotychczasowego Wspólnika (Sprzedającego), złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego z udziałów w Kredytobiorcy 2 obciążonych na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Kredytobiorcy 2, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego (w odniesieniu do Poręczenia).

18. Europa Systems Sp. z o.o - umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski w dniu 18.08.2014 r., z późniejszymi aneksami.

Spółka otrzymała kredyt wielozadaniowy („Kredyt Wieloproduktowy”) w rachunku bieżącym w wysokości 7.500 tys. PLN. Na dzień 31.12.2014 roku wykorzystanie kredytu wynosi 0 tys. PLN.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na prawach z tytułu rachunków bankowych, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 2, jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- umowa zastawu rejestrowego na aktywach, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 2 jako zastawcą, oraz Kredytodawcą, jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy 2, udzielone przez Kredytobiorcę 2 na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- umowa przelewu praw z polis ubezpieczeniowych na zabezpieczenie, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 2, a Kredytodawcą (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- oświadczenie Kredytobiorcy 2, w formie aktu notarialnego, o ustanowieniu hipotek na nieruchomościach Kredytobiorcy 2 położonych w Żabowie ("Nieruchomości"), złożone na rzecz Kredytodawcy 1 (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- oświadczenie Kredytobiorcy 2, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego).

**28.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej**

W Paged Meble S.A. wg stanu na 31 grudnia 2014 r. naruszone zostały kowenanty zawarte w umowach kredytowych zawartych z Kredyt Bankiem (obecnie Bank Zachodni WBK S.A.)

Bank Zachodni WBK pomimo złamania kowenantów nie wypowiedział przedmiotowych umów i pisemnie poinformował Spółkę, iż na dzień 31.12.2014 r. umowy nie zostają wypowiedziane mimo nie dochowania ich warunków w kwestii konwenantów.

Dodatkowo bank aneksem wydłużył o rok spłatę kredytu inwestycyjnego oraz przedłużył kredyt obrotowy w kwocie 12.400 tys. PLN do dnia 30.10.2015 r.

**29. Pozostałe zobowiązania finansowe**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych		
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	261	0
Swapy stóp procentowych	634	297
Swapy walutowe	0	0
Inne	0	0
	<b>895</b>	<b>297</b>
<b>Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym</b>		
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inne niż instrumenty pochodne (i)	0	0
Instrumenty pochodne przeznaczone do zbycia niewyznaczone jako zabezpieczenia (ii)	2 349	1 062
Zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia, inne niż instrumenty pochodne	0	0
	<b>2 349</b>	<b>1 062</b>
Zobowiązanie wekslowe	149	1
Obligacje	123 925	46 662
Zobowiązania z tytułu factoringu	1 998	1 714
Zobowiązania z tytułu leasingu	33 618	14 065
Inne	0	0
	<b>162 934</b>	<b>63 801</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	39 312	22 715
Zobowiązania długoterminowe	123 622	41 086
	<b>162 934</b>	<b>63 801</b>

1. 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.



2. 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., 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 wierzytelności w wysokości 124.000.000 PLN.

3. W celu zabezpieczenia roszczeń Faktora z tytułu umowy faktoringowej oraz umowy pożyczki, Spółka Grupy Paged dokonała cesji wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności przysługujących jej w stosunku do wszystkich zgłoszonych Faktorowi Odbiorców, oraz przekazała Faktorowi wystawione przez siebie weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową.

**30. Rezerwy**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	16 059	13 790
Inne rezerwy (patrz poniżej)	748	1 837
	<b>16 807</b>	<b>15 627</b>
Rezerwy krótkoterminowe	6 830	6 277
Rezerwy długoterminowe	9 977	9 350
	<b>16 807</b>	<b>15 627</b>

**Inne rezerwy**

	Gwarancje i rękojmie (ii)	Sprawy sądowe i koszty prawne	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>2 531</b>	<b>2 669</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych			1 235	1 235
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	-15	-70	-1 036	-1 121
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	0	0	-82	-82
Rezerwy na sprawy pracownicze	0	141	0	141
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania z tytułu gwarancji zatrudnienia w "Sklejka Pisz" Paged S.A.	0	0	-1 005	-1 005
Inne	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>55</b>	<b>139</b>	<b>1 643</b>	<b>1 837</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych	34		94	128
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	0	-67	-280	-347
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	0	0	-968	-968
Rezerwy na sprawy pracownicze	0	52	0	52
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania z tytułu gwarancji zatrudnienia w "Sklejka Pisz" Paged S.A.	0	0	0	0
Inne	0	0	46	46
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>89</b>	<b>124</b>	<b>535</b>	<b>748</b>

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

**31. Pozostałe zobowiązania**

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Dotacje na zakup środków trwałych	0	34
Inne	1 014	1 145
	<b>1 014</b>	<b>1 179</b>
<hr/>		
Zobowiązania krótkoterminowe	1 006	1 054
Zobowiązania długoterminowe	8	125
	<b>1 014</b>	<b>1 179</b>

**32. 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	65 424	43 724
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	11 226	8 622
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 105	4 156
Inne	24 846	11 109
	<b>106 601</b>	<b>67 611</b>

### 33. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

#### 33.1 Ogólne warunki leasingu

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

#### 33.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	8 222	3 455
Od 1 roku do 5 lat	25 396	10 610
Powyżej 5 lat	0	0
	<b>33 618</b>	<b>14 065</b>
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
	<b>33 618</b>	<b>14 065</b>
	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>		
Pozostałe zobowiązania finansowe (nota nr 29)	8 222	3 455
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 29)	25 396	10 610
	<b>33 618</b>	<b>14 065</b>

## 34. Instrumenty finansowe

### 34.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa Paged 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 Spółki dążą do optymalizacji relacji zadłużenia finansowego do kapitałów własnych.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w notcie nr 28, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione odpowiednio w notach nr 38, 26 i 27.

### 34.2 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)	454 016	239 183
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-27 532	-14 310
Zadłużenie netto	426 484	224 873
Kapitał własny (ii)	541 326	413 071
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	78,79%	54,44%

(i) Zadłużenie rozumiane jest jako zadłużenie długo- i krótkoterminowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych oraz kontraktów gwarancji finansowych (noty nr 28 i 29)

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

### 34.3 Znaczące zasady rachunkowości

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

**34.4 Kategorie instrumentów finansowych**

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Aktywa finansowe</b>		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	27 532	14 310
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 335	2 353
Przeznaczone do obrotu		
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	164 909	119 779
Należności własne	120 239	59 085
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Przeznaczone do obrotu		
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne utrzymywane do terminu wymagalności	149	1
Koszt zamortyzowany	308 397	154 433
Umowa factoringu	1 998	1 714
Inne zobowiązania finansowe	0	0

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

**34.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym**

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

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

**34.6 Ryzyko rynkowe**

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

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

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

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

### **34.7 Zarządzanie ryzykiem walutowym**

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

### **34.8 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych**

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

#### **34.8.1 Wrażliwość na wahania stóp procentowych**

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

### **34.9 Zarządzanie ryzykiem kredytowym**

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

### **34.10 Zarządzanie ryzykiem płynności**

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

**34.10.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne**

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:		
Kwota wykorzystana	0	0
Kwota niewykorzystana	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
Niezabezpieczone kredyty wekslowe:		
Kwota wykorzystana	149	1
Kwota niewykorzystana	0	0
	<b>149</b>	<b>1</b>
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:		
Kwota wykorzystana	65 127	25 042
Kwota niewykorzystana	8 982	31 980
	<b>74 109</b>	<b>57 022</b>



**35. Instrumenty Finansowe**

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	133 369	101 761	133 369	101 761
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	34 845	26 868	34 845	26 868
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	4 335	2 353	4 335	2 353
Pożyczki udzielone i należności własne	123 473	67 631	123 473	67 631
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 244	1 359	3 244	1 359
Pozostałe zobowiązania finansowe	344 162	170 213	344 162	170 213

**35.1. Hierarchia wartości godziwej**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
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		-	-
Inne aktywa finansowe		-	-
<b>Razem</b>		<b>1 170</b>	<b>2 353</b>

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
Pochodne instrumenty finansowe	poziom 2	0	64
Akcje spółek notowanych	poziom 1	0	
Portfele wierzytelności	poziom 3	133 369	101 697
<b>Razem</b>		<b>133 369</b>	

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
Pochodne instrumenty finansowe (CIRS, IRS)	poziom 2	3 244	1 359
<b>Razem</b>		<b>3 244</b>	<b>1 359</b>

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określenia 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

01.01.2014 - 31.12.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - portfele wierzytelności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - certyfikaty	Suma
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>101 697</b>	<b>0</b>	<b>101 697</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>40 952</b>	<b>407</b>	<b>28 636</b>
Zakup	28 206	400	28 606
Emisja			
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja Przychody finansowe)			
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym	12 746	7	30
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania na poziom 3			
<b>Zmniejszenia</b>	<b>9 687</b>	<b>0</b>	<b>9 687</b>
Sprzedaż	6 514		6 514
Rozliczenie w koszty ceny nabycia	3 173		3 173
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (Przychody finansowe)			0
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym			0
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania z poziomu 3			
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>132 962</b>	<b>407</b>	<b>120 646</b>

01.01.2013 - 31.12.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - portfele wierzytelności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - certyfikaty	Suma
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>78 307</b>	<b>600</b>	<b>78 907</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>38 254</b>	<b>30</b>	<b>38 284</b>
Zakup	38 254		38 254
Emisja			
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja Przychody finansowe)			
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym		30	30
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania na poziom 3			
<b>Zmniejszenia</b>	<b>14 864</b>	<b>630</b>	<b>15 494</b>
Sprzedaż		630	630
Rozliczenie	13 866		13 866
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (Przychody finansowe)			0
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym	998		998
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania z poziomu 3			
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>101 697</b>	<b>0</b>	<b>101 697</b>

**36. Przychody przyszłych okresów**

	<b>Stan na 31/12/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Zaliczki na poczet sprzedaży	243	198
Dotacje	3 371	1 304
Leasing zwrotny (przychód rozliczany w czasie)	2 262	
Pozostałe przychody przyszłych okresów	109	0
	<b>5 985</b>	<b>1 502</b>
Krótkoterminowe	836	337
Długoterminowe	5 149	1 165
	<b>5 985</b>	<b>1 502</b>

### 37. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

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

#### 37.1 Kredyty udzielone podmiotom powiązаныm

1. W dniu 11 września 2013 roku na podstawie umowy z dnia 6 września 2013r. udzielona została Panu Robertowi Ditychowi pożyczka w kwocie 200 tys. PLN z terminem spłaty w dniu 10 września 2015 r. i oprocentowaniem 9% w stosunku rocznym.

11 grudnia 2014 roku zawarty został aneks do umowy pożyczki, zgodnie z którym Spółka zobowiązała się pożyczyć Panu Robertowi Ditychowi łącznie 260 tys. PLN oraz z uwagi na zmianę warunków rynkowych jaka nastąpiła od dnia zawarcia Umowy obniżono oprocentowanie pożyczki do poziomu 6,5% w stosunku rocznym.

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest zastaw rejestrowy na 23 000 akcji serii F nabytych w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych.

2. W dniu 15 grudnia 2014 roku na podstawie umowy z dnia 11 grudnia 2014r. udzielona została Panu Danielowi Mzyk pożyczka w kwocie 1.800 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki upływa dnia 15 grudnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym.

Daniel Mzyk zobowiązał się do ustanowienia zastawu rejestrowego na akcjach serii F nabytych w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych akcjach Spółki celem zabezpieczenia spłaty pożyczki, przy czym suma zabezpieczenia wynosić będzie 2.700.000 PLN.

#### 37.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej wypłacone w roku obrotowym przez Paged SA i Spółki Grupy 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
	<b>1 012</b>	<b>589</b>

### 38. 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	10 419	9 137
Kaucje na otwarte akredytywy	1 907	0
Lokaty do 3 miesięcy	15 206	5 173
	<b>27 532</b>	<b>14 310</b>

**Wyjaśnienie różnic zapasów, należności, zobowiązań z tytułu dostaw, usług i pozostałych oraz przychodów przyszłych okresów między zmianą bilansową a zmianą przyjętą do przepływów pieniężnych:**

#### Zapasy

Zmiana bilansowa	-31 954
Eliminacje:	
Zapasy przejętych spółek na dzień przejęcia	5 796
Zmiana przyjęta do przepływów	-26 158

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Zmiana bilansowa	-61 154
Eliminacje:	
Należności przejętych spółek na dzień przejęcia	22 570
Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	17 215
Rozliczenie wpłaty na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale (rejestracja podwyższenia kapitału)	-2 500
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	22
Zmiana przyjęta do przepływów	-23 847

#### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zmiana bilansowa	38 990
Eliminacje:	
Zobowiązania przejętych spółek na dzień przejęcia	-13 969
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-15 114
Zmiana przyjęta do przepływów	9 907

#### Przychody przyszłych okresów

Zmiana bilansowa	4 483
Eliminacje:	
Wpływy z tyt.zbycia śr.trwałych (leasing zwrotny)	-2 925
Otrzymana dotacja do środków trwałych	-2 262
Zmiana przyjęta do przepływów	-704

### 39. Przejęcie jednostek zależnych

#### 39.1 Przejęte jednostki zależne

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Przekazana zapłata PLN'000
<b>Okres zakończony 31/12/2014</b>				
Ivopol Sp. z o.o	usługi	27.01.2014	49,99	2 500
Europa Systems Sp. z o.o	produkcja	21.08.2014	100%	109 805
				<u>112 305</u>

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Przekazana zapłata PLN'000
<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>				
Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	obróć wierzycelnościami	05.12.2013	100%	92
				<u>92</u>

1. W dniu 12 grudnia 2013 r. Paged S.A. objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ivopol Sp. z o.o. zobowiązując się do wniesienia wkładu pieniężnego w wysokości 2.500.000 zł. Wkład ten został wpłacony w dniu 16 grudnia 2013 roku.

W dniu 27 stycznia 2014 r. został dokonany wpis do KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Ivopol Sp. z o.o. oraz rejestracji zmian w Umowie Spółki Ivopol Sp. z o.o. (od 27 stycznia 2014 r. udziały Ivopol Sp. z o.o. wykazywane są w bilansie Paged S.A. jako majątek finansowy).

2. W dniu 21 sierpnia 2014 r. Europa Systems SPV Sp. z o.o (spółka w 100% zależna od Paged S.A.) nabyła 28 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o wartości nominalnej 2.500 PLN każdy o łącznej wartości nominalnej 70.000 PLN, stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki .

Europa Systems Sp. z o.o jest wiodącą firmą specjalizującą się w projektowaniu oraz produkcji dedykowanych systemów i urządzeń logistyki wewnętrznej. Przychody ze sprzedaży Spółki w 2013 r. wyniosły 57,1 mln PLN, EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wyniosła 19,6 mln PLN, a zysk netto 13,8 mln PLN.

**39.2 Analiza nabytych aktywów i zobowiązań****Wartość nabytych aktywów netto****Wartość godziwa w chwili przejścia**

	<b>Ivopol Sp. z o.o. PLN'000</b>	<b>Europa Systems Sp. z o.o. PLN'000</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>		
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1 775	4 783
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 012	19 558
Zapasy	54	5 742
Aktywa finansowe	0	45
Pozostałe aktywa	53	194
<b>Aktywa trwałe:</b>		
Aktywa niematerialne	0	66 948
Rzeczowe aktywa trwałe	2 583	39 408
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	141
<b>Zobowiązania bieżące:</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	760	13 209
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	889	0
Zobowiązania finansowe	637	258
Bieżące zobowiązania podatkowe	189	0
Przychody przyszłych okresów	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	0	15 741
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	0	279
Rezerwy długoterminowe	0	0
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Zobowiązania finansowe	1 763	231
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>3 239</b>	<b>107 101</b>

**39.3 Udziały niesprawujące kontroli**

Aktywa niesprawujące kontroli zostały ustalone na dzień objęcia kontroli według wartości godziwej i tak w spółce Ivopol Sp. z o.o (49,99%) w cenie 1.620 tys. zł., w spółce Europa Systems Sp. z o.o (70%) w cenie 32.130 tys. zł. Wartości te zostały oszacowane w wysokości przypadających na udziały mniejszości aktywów netto.

**39.4 Wartość firmy powstała z tytułu przejęcia**

Wartość nabytych aktywów netto	Wartość godziwa w chwili przejęcia	
	Ivopol Sp. z o.o.	Europa Systems Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000
Przekazana zapłata	2 500	109 805
(+) udziały niesprawujące kontroli	1 620	32 130
(-) wartość godziwa zidentyfikowanych aktywów netto	3 239	107 101
<b>Wartość firmy</b>	<b>881</b>	<b>34 834</b>

**39.5 Wpływy pieniężne netto z przejęcia**

	Okres zakończony 31/12/2014	
	Ivopol Sp. z o.o.	Europa Systems Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000
Zapłata w środkach pieniężnych ogółem	2 500	109 805
Minus: przejęte salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 775	4 783
	<b>725</b>	<b>105 022</b>

**39.6 Wpływ przejęcia na wyniki Grupy**

**1. Ivopol Sp. z o.o.** - w wyniku przejęcia spółki wzrosły aktywa Grupy o wartość wycenionych w wartości godziwej aktywów netto przejętej Spółki tj. o kwotę 3.239 tys. zł.

W momencie połączenia powstała dodatnia wartość firmy na kwotę 881 tys. zł (Nota 39.3), która powiększyła aktywa trwale Grupy.

W wyniku za rok obrotowy są uwzględnione obroty generowane przez Ivopol Sp. z o.o. Połączenie miało miejsce w styczniu 2014 roku więc w przychodach grupy uwzględniono kwotę 7.400 tys. zł przychodów Ivopolu a w wyniku finansowym zysk w kwocie 546 tys. zł (zysk ogółem spółki wyniósł 1.092 tys. zł, z tego 546 tys. zł przypada udziałom nie sprawującym kontroli).

**2. Europa Systems Sp. z o.o.** - w wyniku przejęcia spółki wzrosły aktywa Grupy o wartość wycenionych w wartości godziwej aktywów netto przejętej Spółki tj. o kwotę 107.101 tys. zł.

W momencie połączenia powstała dodatnia wartość firmy na kwotę 34 834 tys. zł (Nota 39.3), która powiększyła aktywa trwale Grupy.

W zysku za rok obrotowy są uwzględnione obroty generowane przez Europa Systems Sp. z o.o. za okres od objęcia kontroli tj. od 21 sierpnia do 31 grudnia 2014 roku. W przychodach grupy uwzględniono kwotę 28 719 tys. zł przychodów uzyskanych przez tą spółkę, a w wyniku finansowym zysk w kwocie 2.399 tys. zł (zysk ogółem spółki za ten okres wyniósł 3 445 tys. zł w z tego 1.046 tys. zł przypada udziałom nie sprawującym kontroli).

Gdyby połączenie Europa Systems Sp. z o.o. miało miejsce 1 stycznia 2014 r., przychody Grupy z tytułu działalności kontynuowanej byłyby wyższe o 47 mln zł, a zysk netto za rok obrotowy z tytułu działalności kontynuowanej (przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) byłby wyższy o 6,7 mln zł. Zarząd Grupy uznaje te prowizoryczne wartości za reprezentatywne i przybliżone mierniki wyników połączonych jednostek w skali roku oraz za punkt odniesienia do porównań w przyszłych okresach.



## 40. Umowy leasingu operacyjnego

### 40.1 Grupa jako leasingobiorca

#### 40.1.1 Warunki leasingu

Wszystkie zawarte umowy leasingu są zaklasyfikowane przez Grupę jako leasing finansowy.

#### 40.1.2 Płatności ujęte w kosztach

	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Oplaty leasingowe	0	0
Warunkowe przychody z najmu	0	0
Oplaty otrzymane z tytułu podnajmu	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

## 41. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
DTP S.A. - zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze aktywów ruchomych w celu zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy - kwota ponad wartość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	25 293	9 967
Weksel własny in blanco Sklejka - Pisz Paged S.A. zabezpieczający należyte wykonanie umowy o dofinansowanie realizacji projektu w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Warmia i Mazury na lata 2007-2013 zawartej dnia 18.12.2012 r w Olsztynie (nr. umowy: UDA-EPWM.01.01.06-28-021/09-00)	3 150	3 150
Poręczenia	15 000	0
Weksle in blanco - odsetki od leasingu	1 718	585
	<b>45 161</b>	<b>13 702</b>

## 42. Zmiana danych porównywalnych

Z początkiem 2014 r. w Grupie DTP S.A., w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. została w istotnej części zaniechana działalność polegająca na udzielaniu pożyczek masowych klientom indywidualnym. Działalność Grupy w 2014 roku skupiała się na jednym podstawowym segmencie operacyjnym – zarządzaniu wierzytelnościami własnymi oraz na zlecenie. Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie zostało w 2014 r. istotnie rozszerzone w wyniku nawiązania współpracy z drugim funduszem sekurytyzacyjnym.

W związku z zaniechaniem części działalności w danych porównywalnych dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów z poszczególnych pozycji wyłączono przychody i koszty związane z działalnością zaniechaną i wykazano jedynie wynik netto z działalności zaniechanej w kwocie - 375 tys. PLN.

**Dokonano następujących wyłączeń z poszczególnych pozycji przychodów i kosztów:**

	Okres zakończony 31.12.2013 przed wyłączeniami	Wyłączenia dotyczące działalności zaniechanej	Okres zakończony 31.12.2013 po wyłączeniach
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	686 690	-63 299	623 391
Koszt własny sprzedaży	511 640	-62 460	449 180
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>175 050</b>	<b>-839</b>	<b>174 211</b>
Koszty sprzedaży	33 856	0	33 856
Koszty zarządu	55 610	-1 176	54 434
Pozostałe przychody operacyjne	5 147	-2	5 145
Pozostałe koszty operacyjne	3 345	0	3 345
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>87 386</b>	<b>335</b>	<b>87 721</b>
Przychody finansowe	4 176	-32	4 144
Koszty finansowe	14 491	-11	14 480
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>77 071</b>	<b>314</b>	<b>77 385</b>
Podatek dochodowy	7 047	-61	6 986
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>70 024</b>	<b>375</b>	<b>70 399</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	-375	-375
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>70 024</b>	<b>0</b>	<b>70 024</b>

#### **43. Zdarzenia po dniu bilansowym**

1. W dniu 15 stycznia 2015 r. „Paged-Sklejka” S.A. (jednostka zależna) zawarła 2 umowy leasingu operacyjnego o łącznej wartości netto (bez VAT) przedmiotu leasingu wynoszącej 8.400.000 EUR.
2. W lutym 2015 r. „Paged-Sklejka” S.A. zawarła 2 umowy leasingu o łącznej wartości brutto przedmiotu leasingu wynoszącej 4.138.676 EUR.
3. W dniach od 9 lutego do 9 marca 2015 r. "Paged" S.A. 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%.
4. W dniu 06.03.2015 r. DTP S.A. jako solidarny kredytobiorca wraz z Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. oraz Debt Trading Partners BIS Sp. z o.o. zawarła z FM Bank PBP S.A. umowę kredytową nr KT 3/2015. Jest to kredyt terminowy na finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności. Kwota kredytu 10.000 tys. PLN będzie uruchamiana w transzach. Termin spłaty kredytu upływa 28.02.2019 r. Zabezpieczeniem kredytu będzie zastaw na aktywach Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A.
5. W dniu 06 marca 2015 r. Sąd Rejestrowy w Szczecinie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Europa Systems SPV Sp. z o.o. z dnia 18 sierpnia 2014 r. – z kwoty 5.000 PLN do kwoty 1.000.000 PLN. Podwyższenie to nie spowodowało zmiany Umowy Spółki. Tym samym zostały zarejestrowane udziały, które w sierpniu 2014 r. Spółka objęła i opłaciła gotówką.

#### **44. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Wobec Spółek Grupy nie toczą się, ani nie zostały wszczęte postępowania sądowe, arbitrażowe dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

#### **45. Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu.**

Spółki Grupy nie zawierały umów, z których zobowiązania nie byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

**46. Informacje 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. PLN.

**47. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

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

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

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

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

20.03.2015 Mirosława Słonecka