



Skonsolidowane
sprawozdanie finansowe według MSSF
sporządzone na dzień
31 grudnia 2015 roku
wraz z danymi porównywalnymi

**GRUPA KAPITAŁOWA
PAGED S.A.**

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe
2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku [układ kalkulacyjny]
3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku
4. Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku
5. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku [metoda pośrednia]
6. Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 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 powiązаныmi
- 38 Zatrudnienie
- 39 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 40 Przejęcie jednostek zależnych
- 41 Umowy leasingu operacyjnego
- 42 Zobowiązania warunkowe
- 43 Informacje dotyczące aktywów, dla których kryteria kwalifikacji do zbycia zostały spełnione po zakończeniu okresu sprawozdawczego
- 44 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 45 Postępowania sądowe i arbitrażowe
- 46 Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu
- 47 Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- 48 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	okres od 01/01/15 do 31/12/15	okres od 01/01/14 do 31/12/14	okres od 01/01/15 do 31/12/15	okres od 01/01/14 do 31/12/14
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	820 946	710 923	196 173	169 700
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	121 105	95 845	28 939	22 878
Zysk (strata) brutto	55 155	79 134	13 180	18 889
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	24 223	60 800	5 788	14 513
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	84 441	57 852	20 178	13 809
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-81 552	-180 883	-19 488	-43 177
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 697	136 253	-1 839	32 524
Przepływy pieniężne netto, razem	-4 808	13 222	-1 149	3 156
Aktywa razem	1 185 979	1 062 023	278 301	249 167
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	604 948	520 697	141 957	122 163
Zobowiązania długoterminowe	306 846	275 107	72 004	64 544
Zobowiązania krótkoterminowe	298 102	245 590	69 952	57 619
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	458 938	437 520	107 694	102 649
Kapitał zakładowy	37 089	37 089	8 703	8 702
Liczba akcji	15 500 001	15 500 001	15 500 001	15 500 001
Rozwodniona liczba akcji	15 500 001	15 500 001	15 500 001	15 500 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,56	3,92	0,37	0,94
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,56	3,92	0,37	0,94
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	29,61	28,23	6,95	6,62
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	29,61	28,23	6,95	6,62

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.12.2015 roku wynosił 4,2615 zł, 31.12.2014 roku wynosił 4,2623 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 2015 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 30.01.2015 r. - 4,2081 zł
na 27.02.2015 r. - 4,1495 zł
na 31.03.2015 r. - 4,0890 zł
na 30.04.2015 r. - 4,0337 zł
na 29.05.2015 r. - 4,1301 zł
na 30.06.2015 r. - 4,1944 zł
na 31.07.2015 r. - 4,1488 zł
na 31.08.2015 r. - 4,2344 zł
na 30.09.2015 r. - 4,2386 zł
na 30.10.2015 r. - 4,2652 zł
na 30.11.2015 r. - 4,2639 zł
na 31.12.2015 r. - 4,2615 zł
średnia arytmetyczna - 4,1848 zł

- 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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015 [UKŁAD KALKULACYJNY]**

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	820 946	710 923
Koszt własny sprzedaży	7	572 961	510 034
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		247 985	200 889
Koszty sprzedaży	7	51 238	40 309
Koszty zarządu	7	77 289	62 644
Pozostałe przychody operacyjne	8	9 915	5 083
Pozostałe koszty operacyjne	9	8 268	7 174
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		121 105	95 845
Przychody finansowe	10	4 856	4 477
Koszty finansowe	11	18 015	21 188
Odpis wartości firmy (badwill)		52 791	0
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		55 155	79 134
Podatek dochodowy	13	10 733	4 103
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		44 422	75 031
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		44 422	75 031
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		578	808
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
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty		0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego		0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	13	0	0
Inne całkowite dochody (netto)		578	808
Całkowite dochody ogółem		45 000	75 839
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		24 223	60 800
Udziałom niesprawującym kontroli		20 199	14 231
		44 422	75 031
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		24 801	61 608
Udziałom niesprawującym kontroli		20 199	14 231
		45 000	75 839
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	14	1,56	4,00

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU			
	Nota nr	31/12/2015	31/12/2014
		PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	470 521	366 825
Nieruchomości inwestycyjne	17	66 177	71 477
Wartość firmy	18	66 015	118 806
Wartości niematerialne	19	72 762	80 460
Inwestycje w jednostkach powiązanych	20	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	603	481
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0
Pozostałe aktywa finansowe	21	21 431	6 539
Pozostałe aktywa długoterminowe	22	656	241
Aktywa trwałe razem		698 165	644 829
Aktywa obrotowe			
Zapasy	23	123 418	97 193
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24	140 809	120 239
Pozostałe aktywa finansowe	21	186 931	169 244
Bieżące aktywa podatkowe	13	1 556	1 120
Pozostałe aktywa	22	9 544	1 866
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	22 724	27 532
		484 982	417 194
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	15	2 832	0
Aktywa obrotowe razem		487 814	417 194
Aktywa razem		1 185 979	1 062 023

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

	Nota nr	31/12/2015	31/12/2014
		PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	25	37 089	37 089
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	25	0	0
Kapitał zapasowy	25	328 575	271 145
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne		119	46
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego		0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	26	75 300	76 329
Akcje własne (wielkość ujemna)	25	-9 776	-9 776
Różnice kursowe		2 331	1 753
Zyski zatrzymane w tym:	27	25 300	60 934
zysk (strata) netto roku bieżącego		24 223	60 800
		458 938	437 520
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			0
		458 938	437 520
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		458 938	437 520
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		122 093	103 806
Razem kapitał własny		581 031	541 326
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28	103 247	97 754
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	152 975	123 622
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	30	8 542	9 977
Rezerwa na podatek odroczony	13	39 396	38 597
Rezerwy długoterminowe	30	0	0
Przychody przyszłych okresów	36	2 686	5 149
Pozostałe zobowiązania	31	0	8
Zobowiązania długoterminowe razem		306 846	275 107
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	110 466	106 601
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28	132 791	86 727
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	37 525	39 312
Bieżące zobowiązania podatkowe		3 268	4 278
Rezerwy krótkoterminowe	30	7 913	6 830
Przychody przyszłych okresów	36	5 640	836
Pozostałe zobowiązania	31	499	1 006
		298 102	245 590
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	
Zobowiązania krótkoterminowe razem		298 102	245 590
Zobowiązania razem		604 948	520 697
Pasywa razem		1 185 979	1 062 023

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015 [METODA POŚREDNIA]**

	Nota nr	Okres	Okres
		zakończony 31/12/2015	zakończony 31/12/2014
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy		44 422	75 031
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		10 733	4 103
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych			
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		12 866	12 429
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		-118	775
Zysk (strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-622	-86
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		2 468	1 464
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej			
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-1 189	1 852
Strata netto z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		250	1 183
Zyski / (strata) aktuarialne			-250
Amortyzacja aktywów trwałych		34 885	24 404
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		1 742	2 622
Odpis wartości firmy		52 791	
Inne		-277	30
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych			0
		157 951	123 557
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu inwestycji w portfele wierzytelności		-29 185	-31 266
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu pozostałych inwestycji		2 230	8 241
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-22 778	-23 847
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-25 252	-26 158
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-5 758	-397
Zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		17 812	9 907
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-278	900
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		2 182	-704
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		-515	-165
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		96 409	60 068
Zapłacony podatek dochodowy		-11 968	-2 216
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		84 441	57 852

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015 [METODA POŚREDNIA]**

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-11 465	-11 565
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		8 379	1 122
Otrzymane odsetki		165	244
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych			
Inne otrzymane dywidendy			
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-102 534	-79 150
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		26 127	13 204
Płatności za nieruchomości inwestycyjne			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Płatności za wartości niematerialne		-737	-381
Inne wydatki inwestycyjne		-445	
Inne wpływy z aktywów finansowych			
Wydatki netto netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		-1 042	-104 357
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych			
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-81 552	-180 883
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		0	-229
Emisja obligacji		0	90 929
Wpływy z emisji weksli		0	1 800
Płatności z tytułu emisji obligacji		-30 203	-16 888
Wpływy z kredytów i pożyczek		149 530	98 536
Wpływy z tytułu faktoringu		-99	284
Splata kredytów i pożyczek		-99 196	-23 262
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-16 220	-5 948
Płatności z tytułu emisji weksli		-150	-1 722
Pozostałe wpływy z połączenia jednostek			
Odsetki od kredytów i pożyczek		-8 100	-10 282
Inne wpływy / wydatki finansowe		112	3 035
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		-3 371	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		-7 697	136 253
Przepływy pieniężne netto razem			
		-4 808	13 222
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		27 532	14 310
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	35	22 724	27 532

SKONSOLIDOWANE 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
Stan na 1 stycznia 2014 roku	36 469	222 771	1 758	296	69 000	0	-9 776	945	44 050	365 513	47 558	413 071
Zwiększenia	620	71 833	0	0	7 329	0	0	808	87 477	168 067	56 248	224 315
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
Zysk roku bieżącego									60 800	60 800	14 231	75 031
Zmniejszenia	0	23 459	1 758	250	0	0	0	0	70 593	96 060	0	96 060
Koszty emisji 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
Stan na 31 grudnia 2014 roku	37 089	271 145	0	46	76 329	0	-9 776	1 753	60 934	437 520	103 806	541 326

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015												
	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 kontrolni	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	37 089	271 145	0	46	76 329	0	-9 776	1 753	60 934	437 520	103 806	541 326
Zwiększenia	0	72 400	0	73	0	0	0	578	38 541	111 592	18 287	129 879
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)										0		0
Zyski aktuarialne				73						73		0
Zakup akcji "Sklejka-Pisz" Paged S.A.										0	-322	-322
Nabycie udziałów w Europa Systems Serwis Sp. z o.o											9	9
Podział zysku		72 400								72 400		72 400
Pokrycie straty									14 318	14 318		0
Różnice kursowe								578		578		578
Sprzedż udziałów/akcji jednostek zależnych										0	-2 572	-2 572
Pozostałe - korekty z zastosowania MSSF po raz pierwszy w Europa Systems Sp.z o.o										0	973	973
Zysk roku bieżącego									24 223	24 223	20 199	44 422
Zmniejszenia	0	14 970	0	0	1 029	0	0	0	74 175	90 174	0	90 174
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)		85								85		85
Przeniesienie zysku									72 400	72 400		72 400
Pokrycie straty		14 318								14 318		14 318
Wypłata dywidendy		567			1 029				1 775	3 371		3 371
Pozostałe										0		0
Stan na 31 grudnia 2015 roku	37 089	328 575	0	119	75 300	0	-9 776	2 331	25 300	458 938	122 093	581 031

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o Grupie i jednostce dominującej

"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.

„Paged” S.A. jest podmiotem dominujący w Grupie PAGED SA.

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 sprzedają mebli skrzyniowych, stołów, ław, krzesel, 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 wierzytelnościami - 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 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.

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, Europa Systems Serwis Sp. z o.o. oraz Alfa Art. Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, (b) Iwopol 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
Przemysław Schmidt	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 Pisz (KRS 59338, Sąd Rejonowy w Olsztynie; 98,57% 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.** - 49,47% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. 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., 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., Boni Debitum 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 Warszawie - 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. Na dzień publikacji sprawozdania spółka ta była już połączona ze spółką Europa Systems Sp. z o.o.
- Europa Systems Sp. z o.o** z siedzibą w Warszawie - 68,83% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka podlega konsolidacji od dnia 21 sierpnia 2014 roku.
- Alfa Art. Sp. z o.o** z siedzibą w Żabowie - 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników posiada Europa Systems Sp. z o.o. Spółka podlega konsolidacji od dnia 21 sierpnia 2014 roku.
- Europa Systems Serwis Sp. z o.o** z siedzibą w Warszawie - 68,85% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników posiada Europa Systems Sp. z o.o. Spółka zawiązana 03 sierpnia 2015 roku i od tego dnia podlega konsolidacji.

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.)
- Boni Debitum Sp. z o.o. (spółka zależna od DTP SA)
- 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 2015 roku,
- okres porównawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 2015

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2015:

a) Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF

- MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy,
- MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć,
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej ,
- MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne,

b) Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF

- MSSF 2 Płatności oparte na akcjach,
- MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć,
- MSSF 8 Segmenty operacyjne,
- MSR 16 Rzeczowe aktywa trwale i MSR 38 Wartości niematerialne,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych.

c) Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”,

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

Standardy i zmiany do standardów zatwierdzone przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku:

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

- a) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo,
- b) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne,
- c) Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne,
- d) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych
- e) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe ,
- f) Poprawki do MSSF (2012-2014) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
 - MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – zmiany w metodach zbycia,
 - MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – obsługa kontraktów; zastosowanie zmian do MSSF 7 przy kompensacie danych ujawnianych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych,
 - MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych,
 - MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa – ujawnianie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.

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

- MSSF 9 Instrumenty finansowe – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,
- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności – 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 2018 roku,
- MSSF 16 Leasing – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku,
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Jednostki inwestycyjne – zastosowanie wyjątku od konsolidacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem – odroczenie stosowania na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
- Zmiany do MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 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.

2.2 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją 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 9 marca 2016 roku podjęło uchwałę dotyczącą dalszej działalności Spółki. Za 2015 rok Paged Meble SA uzyskała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 1 549 tys. PLN oraz zysk netto 178 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. Przejście 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.

W oparciu o MSSF 19 rozpoznawane są zyski i straty aktuarialne z programów określonych świadczeń, są one każdorazowo analizowane. Z uwagi na nieistotne wartości są one prezentowane w rachunku wyników ramach bieżącej działalności.

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 wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

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

3.9.3 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. Jeżeli 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).

Jeżeli 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 niezwołocznie 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/przychody 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 wypływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmwana 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 nie działającym jako zabezpieczenie.

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

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

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

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 zdyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym portfelem. Przy początkowym ujęciu stopa dyskontowa jest wewnętrzną stopą zwrotu wycelowaną 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 umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Jednostki i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w rachunku zysków i strat danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

3.18 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 zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

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

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

3.18.2 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 związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

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

4.1 Podstawy szacowania niepewności

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

4.2 Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

Jak opisano w Nocie 3, Grupa weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego 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 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.

4.5 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.

4.6 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.

4.7 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.

4.8 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:

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	677 538	568 558
Przychody ze świadczenia usług	84 758	65 363
Przychody ze sprzedaży towarów	53 529	71 184
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 121	5 819
Razem	820 946	710 923

6. Segmenty operacyjne

6.1 Zastosowanie MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

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., obejmujące wyniki jednostek zależnych – Europa Systems Sp. z o.o. tj. spółki projektującej i wytwarzającej zautomatyzowane linie i systemy transportowe, urządzenia transportu wewnętrznego, urządzenia magazynowe, Europa Systems Serwis Sp. z o.o. oraz Alfa Art. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (b) Ivpol Sp. z o.o. z siedzibą w Świdnicy, 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 - 2015 rok

	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzytelnościami	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Przychody								
Sprzedaż na zewnątrz	156 926	445 070	51 417	1 267	62 279	103 987		820 946
Sprzedaż między segmentami	32	15 768	701	128	0	25 042	-41 671	0
Przychody ogółem	156 958	460 838	52 118	1 395	62 279	129 029	-41 671	820 946
Wynik na sprzedaży	821	74 842	1 855	-505	29 790	21 717	-9 062	119 458
Pozostałe przychody operacyjne	1 619	5 044	172	43	381	2 709	-53	9 915
Pozostałe koszty operacyjne	1 549	1 557	161	1 794	203	3 042	-38	8 268
Wynik segmentu	891	78 329	1 866	-2 256	29 968	21 384	-9 077	121 105
Przychody finansowe	409	1 367	58	1	725	6 631	-4 335	4 856
Koszty finansowe	1 894	5 591	60	112	2 667	8 633	-942	18 015
Odpis wartości firmy							-52 791	-52 791
Zysk przed opodatkowaniem	-594	74 105	1 864	-2 367	28 026	19 382	-65 261	55 155
Podatek dochodowy	-258	7 703	300	0	647	4 234	-1 893	10 733
Zysk (strata) netto	-336	66 402	1 564	-2 367	27 379	15 148	-63 368	44 422
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	99 737	704 070	14 003	61 907	208 498	463 316	-365 552	1 185 979
Zobowiązania segmentu	64 325	295 995	4 935	2 181	52 175	210 803	-25 466	604 948
Wydatki inwestycyjne	3 289	104 471	145	168	1 146	9 594		118 813
Amortyzacja	3 796	14 552	169	280	612	7 801	7 675	34 885

Informacje dotyczące segmentów działalności - 2014 rok

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzytelnościami	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
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
Przychody ogółem	154 364	424 861	65 023	1 494	49 591	60 164	-44 574	710 923
Wynik na sprzedaży	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
Wynik segmentu	2 968	71 859	2 165	-306	26 389	-4 215	-3 015	95 845
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 (strata) netto	799	60 483	1 886	-390	24 583	-10 049	-2 281	75 031
Pozostałe informacje								
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

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	-17 739	-14 568
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-2 729	-2 296
Amortyzacja	34 885	24 404
Zużycie surowców i materiałów	331 636	278 879
Usługi obce	120 101	97 022
Koszty świadczeń pracowniczych	149 783	131 628
Podatki i opłaty	14 530	11 285
Pozostałe koszty	14 108	13 036
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	56 912	73 597
Razem	701 487	612 987
w tym podatek akcyzowy	0	0

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	26 137	20 255
Amortyzacja wartości niematerialnych	8 748	4 149
Razem	34 885	24 404
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	96	0
Utrata wartości - wartość firmy	0	0
Razem	96	0

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 528	128
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Razem	1 528	128
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Aktywa finansowe	132	0
Zapasy	2 528	649
Należności handlowe	786	473
Pozostałe	0	0
Razem	3 446	1 122
Pozostałe przychody operacyjne:		
Odszkodowania	548	404
Kary za nieterminowe dostawy i nie wywiązanie się z kontraktu	165	63
Odpisane zobowiązania przedawnione, umorzone	565	99
Nadwyżki inwentaryzacyjne	299	37
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	31
Dotacje	1 626	833
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane straty	210	195
Rozwiązanie rezerwy na gwarancje zatrudnienia	0	0
Likwidacja i sprzedaż aktywów obrotowych	84	161
Korekty VAT za lata 2010-2013	0	701
Zwrot kosztów sądowych	199	412
Pomoc de minimis	281	0
Pozostałe	964	897
Razem	9 915	5 083

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 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	367	823
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	2 049	2 251
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Rzeczowe aktywa trwałe	96	0
Aktywa finansowe	0	267
Zapasy	307	747
Należności handlowe	1 670	549
Pozostałe	13	0
	2 086	1 563
Pozostałe koszty operacyjne:		
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	43	81
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	44	49
Odpisane należności nieściągalne	585	390
Koszty postępowania spornego, sądowe i windykacji należności	539	438
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 120	93
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	444	0
Utworzenie rezerw na sprawy i koszty sądowe	0	564
Koszty szkód komunikacyjnych	0	76
Pozostałe	991	846
	8 268	7 174

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 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	237	387
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe pożyczki i należności	731	464
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	2 879	2 316
Razem	3 847	3 167
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	98	0
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
	614	203
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk na różnicach kursowych	109	375
Umorzenie zobowiązań z tyt. zawartych transakcji walutowych	0	0
Zysk z rozliczenia transakcji CIRS	161	507
Wynagrodzenie za udzielenie poręczeń	0	0
Dywidendy otrzymane	0	75
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	27	150
Razem	4 856	4 477

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

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	968	851
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	2 879	2 316
Razem	3 847	3 167

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 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	6 046	5 638
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 723	1 020
Odsetki od obligacji	6 603	5 963
Odsetki od weksli	3	52
Pozostałe koszty odsetkowe	27	380
Razem	14 402	13 053
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych		
Wycena kontraktów SWAP na stopy procentowe	6	337
Wycena kredytu inwestycyjnego	0	124
Wycena transakcji CIRS, IRS, WTT, forward	0	1 611
Odpisy na udziały, akcje	398	1 340
Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	12
Pozostałe	189	0
Razem	593	3 424
Strata ze zbycia inwestycji	0	359
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	1 339	1 857
Strata z rozliczenia transakcji IRS	427	309
Koszty emisji obligacji	406	494
Prowizje i opłaty od kredytu	78	191
Odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek	22	327
Koszt nabycia akcji "Sklejka-Pisz" Paged SA	300	
Koszt nabycia udziałów w Europa Systems Sp. z o.o	0	1 088
Strata ze zbycia wierzytelności	388	
Pozostałe koszty finansowe	60	86
Razem	3 020	4 352
Razem	18 015	21 188

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

01.01.2015 - 31.12.2015	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-398							-6		-404
Przychody/koszty z tytułu wyceny wg kosztu zamortyzowanego (obligacje, kredyt, leasing, weksle)			0				614		-189	425
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego										0
Przychody/koszty z tytułu odsetek			2 879		237	731	-6 606		-7 874	-10 633
Przychody z tytułu odsetek związane z aktywami, które uległy utracie wartości										0
Utworzenie odpisów aktualizujących							-22			-22
Rozwiązanie odpisów aktualizujących							-33			-33
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych						109			-1 339	-1 230
Przychody / koszty z zbycia aktywów finansowych	98									98
Strata ze zbycia wierzytelności							-388			-388
Koszty emisji obligacji							-406			-406
Dywidendy										0
Koszt nabycia udziałów w spółce zależnej						-300				-300
Przychody / koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych								-266		-266
Razem zysk / strata	-300	0	2 879	0	-63	397	-6 398	-272	-9 402	-13 159

01.01.2014 - 31.12.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-1 340							-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 wartości 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 kapitału 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
Razem zysk / strata	-1 265	0	2 304	0	-701	576	-6 306	-2 233	-9 086	-16 711

13. Podatek dochodowy

13.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	10 278	7 410
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-138	1
Razem	10 140	7 411
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	593	-3 308
Podatek dochodowy dotyczący zysków aktuarialnych	0	0
Razem	10 733	4 103

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 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Zysk z działalności	160 737	79 134
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	30 540	15 035
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-10 748	-8 344
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	5 908	2 627
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	-396	-17
Efekt podatkowy strat podatkowych poniesionych w okresie	1 215	889
Pozostałe	6 190	-5 492
Razem efekt podatkowy przychodów/kosztów w rozliczeniu podatku dochodowego	2 169	-10 337
Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	-1 916	-595
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	30 793	4 103

13.2 Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	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 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Podatek bieżący	0	0
Podatek odroczony	0	0
Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu	0	0

13.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	1 556	1 120
Inne		
	1 556	1 120
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek dochodowy do zapłaty	3 268	4 278

13.5 Podatek odroczony

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	7 628	5 486
Zwiększenia z tytułu:	1 602	2 518
- rezerwa na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, urlopy	-178	574
- odpis aktualizacyjny na wartość zapasów	7	97
- odpis aktualizacyjny na należności	189	178
- odpis na aktywa finansowe	51	205
- strata podatkowa	503	0
- wycena obligacji	0	0
- wycena transakcji walutowych	121	364
- zobowiązanie z tyt. niezapłaconego ZUS	122	172
- odsetki niezapłacone	352	676
- rezerwa na koszty	375	18
- faktury przeterminowane ponad 30 dni		
- pozostałe	60	234
Zmniejszenia z tytułu:	1 060	517
- strata podatkowa	0	0
- zobowiązanie z tyt. niewypłaconych wynagrodzeń, ZUS	98	75
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów, należności	456	114
- wycena transakcji walutowych	433	103
- korekta wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	0	1
- odsetki niezapłacone	12	25
- rezerwa na koszty	19	173
- pozostałe	42	26
Aktywa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki	0	141
Stan na koniec okresu	8 170	7 628
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w szyku zwartym z aktywem	8 201	7 147
Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	603	481

	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000
Rezerwa na podatek odroczony		
Stan na początek okresu	45 744	31 350
Zwiększenia z tytułu:	2 792	15 710
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	11 306	4 472
- zobowiązania z tyt. leasingu	-7 954	-1 404
- dyskonto weksli	116	338
- odsetki niezapłacone	84	126
- wycena majątku finansowego	695	10
- wycena majątku trwałego	0	0
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	0	0
- podatek od dywidendy	0	0
- podatek z tytułu zidentyfikowanych aktywów niematerialnych przejętej spółki	-1 490	12 134
- pozostałe	35	34
Zmniejszenia z tytułu:	939	1 513
- odsetki niezapłacone	605	29
- wycena obligacji	0	0
- transakcje zabezpieczające	155	24
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	61	7
- podatek od dywidendy	0	1 000
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	10	419
- zobowiązania z tyt. leasingu	-339	-106
- pozostałe	447	140
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki	0	197
Stan na koniec okresu	47 597	45 744
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w szyku zwartym z rezerwą	8 201	7 147
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	39 396	38 597

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 31/12/2014 PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	603	481
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	39 396	38 597

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

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

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki (zł/1 akcję)	1,56	4,00
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej (tys. zł)	24 223	60 800

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję (szt.)	15 500 001	15 204 439

14.2. Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
Zysk/strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki (zł/1 akcję)	1,56	3,93
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej (tys. zł)	24 223	60 800

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

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (szt.)	15 500 001	15 204 439
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (szt.)	15 500 001	15 480 672

15. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Grunty przeznaczone do zbycia	0	0
Budynki i budowle	0	0
Nieruchomości inwestycyjne	2 832	0
Razem	2 832	0
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0

Aktywa przeznaczone do zbycia dotyczą nieruchomości w Inowrocławiu. W listopadzie 2015 roku Paged SA podpisana przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w związku z czym dokonano przeklasyfikowania wartości nieruchomości z pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” do „Aktywa przeznaczone do zbycia”.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	681 773	557 514
Umorzenie	-211 252	-190 689
Razem	470 521	366 825
Grunty własne	6 651	6 139
Budynki	101 137	100 736
Maszyny i urządzenia	133 701	158 084
Środki trwałe w budowie	125 689	61 096
Urządzenia w leasingu finansowym	103 343	40 770
Razem	470 521	366 825

	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
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2014 roku	1 198	116 325	222 564	19 636	36 051	395 774
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						0
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
Stan na 31 grudnia 2014 roku	6 139	145 257	298 351	61 096	46 671	557 514
Zwiększenie stanu	512	0	4 373	75 909	71 374	152 168
Oddanie do użytkowania		3 659	7 657	-11 316		0
Sprzedaż		0	-23 212		0	-23 212
Likwidacje		0	-1 836		-3 338	-5 174
Przeklasyfikowane do aktywów do zbycia						
Różnice kursowe netto			205			205
Zakończenie leasingu			643		-643	0
Inne			272			272
Stan na 31 grudnia 2015 roku	6 651	148 916	286 453	125 689	114 064	681 773

	Grunty 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
Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2014 roku		40 419	109 709	0	6 433	156 561
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-377	-4 064		-212	-4 653
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
Stan na 31 grudnia 2015 roku		44 521	140 267	0	5 901	190 689
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		0	-4 705		-1 127	-5 832
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat		2	94			96
Koszty amortyzacji		3 263	16 284		6 590	26 137
Różnice kursowe netto			174			174
Zakończenie leasingu			643		-643	0
Inne		-7	-5			-12
Stan na 31 grudnia 2015 roku		47 779	152 752	0	10 721	211 252
Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku	6 139	100 736	158 084	61 096	40 770	366 825
Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku	6 651	101 137	133 701	125 689	103 343	470 521

16.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W bieżącym okresie obrotowym Grupa dokonała przeglądu wartości ekonomicznej posiadanego rzeczowego majątku trwałego, utworzono odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych na 96 tys. zł.

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 249 320 tys. PLN (w 2014 roku 357.798 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

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	66 177	71 477
W wartości godziwej		
Stan na początek roku obrotowego	71 477	72 941
Zwiększenie stanu poprzez wydatki	0	0
Przejęcie wyrokiem sądu	0	756
Zbycia	-619	0
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia	-2 832	0
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	-1 849	-2 220
Różnice kursowe netto		
Pozostałe zmiany	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	66 177	71 477

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Grupy na dzień 31 grudnia 2015r. została ustalona na podstawie wyceny przeprowadzonej przez firmę PU HOLOX Sp. Cywilna, Rzecznawcę Majątkowego Agnieszka Danelczyk (upr. 2198 REV-PL/PFVA/2013/217) i przez Rzecznawcę Majątkowego Aleksandrę Motławska (upr.nr 4932) – 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 Hipolocie stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Credit Agricole Bank Polski SA do wysokości 3 000 tys. zł, nieruchomość położona w Otwocku stanowi zabezpieczenie kredytu kupieckiego do wysokości 800 tys. zł.

18. Wartość firmy

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	118 806	118 806
Utrata wartości	-52 791	0
Razem	66 015	118 806

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	118 806	83 091
Przeklasyfikowane do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	0
Wpływ różnic kursowych	0	0
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości	-52 791	0
Nabycie udziałów Europa Systems Sp. z o.o	0	34 834
Nabycie udziałów Ivopol Sp. z o.o	0	881
Stan na koniec roku obrotowego	66 015	118 806

Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości

Stan na początek roku obrotowego	0	0
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu roku	52 791	0
Stan na koniec roku obrotowego	52 791	0

Wartość bilansowa

Bilans otwarcia	118 806	83 012
Bilans zamknięcia	66 015	118 806

18.1 Roczny test utraty wartości

Zgodnie z postanowieniami MSR 36 Grupa dokonała oceny wartości ekonomicznej przypisanych do wartości firm jednostek zależnych. Ocena polegała na przeprowadzeniu testów na utratę wartości w stosunku do ośrodków wypracowujących środki pieniężne które budziły wątpliwość. Przeprowadzone testy nie wykazały, iż zaszły przesłanki do utraty wartości firmy poza wartością firmy przynależną do jednostki zależnej DTP S.A.

W odniesieniu do możliwej sprzedaży przez Spółkę zależną Paged Capital Sp. z o.o. 17.668.566 akcji spółki zależnej DTP S.A. stanowiących 49,47% kapitału zakładowego DTP S.A. (co zostało zakomunikowane poprzez raport bieżący nr. 5/2016 z dnia 29 lutego 2016) Zarząd Spółki dominującej Paged S.A. stwierdza, iż wartość możliwej transakcji sprzedaży w odniesieniu (wynikająca bezpośrednio z wezwania inwestora strategicznego) jest istotnie niższa niż wartość aktywów netto przynależnych DTP S.A. w sprawozdaniu Paged S.A. W związku z powyższym Zarząd jednostki dominującej stwierdził przesłanki utraty wartości firmy i dokonał odpisu aktualizującego na poziomie 53 mln PLN.

19. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	97 502	96 452
Umorzenie	-24 740	-15 992
Razem	72 762	80 460

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2014 roku	16 298	57	3 603	8 402	28 360
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
Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	-2 568	0	-48	0	-2 616
Inne	0	0	6		6
Stan na 31 grudnia 2014 roku	13 730	57	7 980	74 685	96 452
Zwiększenie stanu		0	775	293	1 068
Zwiększenie stanu w wyniku przejęcia Europa Systems Sp. z o.o			0	0	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia		0	-18		-18
Likwidacja	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0		0
Stan na 31 grudnia 2015 roku	13 730	57	8 737	74 978	97 502

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości					
Stan na 1 stycznia 2014 roku	1 339	57	3 168	4 718	9 282
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
Stan na 31 grudnia 2014 roku	1 322	57	6 262	8 351	15 992
Koszty amortyzacji	165	0	690	7 893	8 748
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia		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	-	-	0	-	0
Likwidacja	0	0	0		0
Inne	0	0		0	0
Stan na 31 grudnia 2015 roku	1 487	57	6 952	16 244	24 740
Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku	12 408	0	1 718	66 334	80 460
Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku	12 243	0	1 785	58 734	72 762

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

W 2014 roku na dzień przejęcia spółki Europa Systems Sp. z o.o - w ramach rozliczenia ceny nabycia przeprowadzony został proces identyfikacji aktywów niematerialnych zgodnie z MSSF 3.

W oparciu o przeprowadzone analizy zostały zidentyfikowane trzy kategorie aktywów niematerialnych, które spełniały kryteria ujmowania a ich wartość dała się wiarygodnie oszacować tj. znak towarowy, - know how oraz relacje z klientami końcowymi.

Łączna wartość zidentyfikowanych wartości niematerialnych wyniosła 66 089 tys. zł.

20. Jednostki zależne

20.1 Jednostki zależne objęte konsolidacją

Informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2015 roku :

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2015
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	98,57
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	Warszawa	100,00
Europa Systems Serwis Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	68,83
Europa Systems Sp. z o.o.	produkcja	Warszawa	68,83
Ivopol Sp. z o.o.	usługi	Świlcza	49,99
Planeton 1 Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	51,00
DTP S.A.	usługi	Warszawa	49,47

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 31.12.2015 objętych konsolidacją:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2015
Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A.	obrót wierzycelnościami	Warszawa	100%
Finanse Ratalne Sp. z o.o.	udzielanie pożyczek	Warszawa	100%
Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o. S.K.A.	obrót wierzycelnościami	Warszawa	100%
DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	obrót wierzycelnościami	Warszawa	100%

20.2 Jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2015
Serwis Sklejka Sp. z o.o.	usługi	Morąg	38%
Debt Trading Partners Sp. z o.o.	obrót wierzycelnościami	Warszawa	100%
DTLEX Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A.	windykacja wierzycelności	Warszawa	100%
Boni Debitum Sp. Z o.o.	obrót wierzycelnościami	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 17.02.2010 r. 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., Boni Debitum 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 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej		
Kontrakty forward w walutach obcych	148	0
Swapy stóp procentowych	0	0
Razem	148	0
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat inne niż instrumenty pochodne	162 574	133 369
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia	0	0
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	0	0
Razem	162 574	133 369
Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Weksle	38 409	34 845
Obligacje	0	0
Pożyczka	0	0
Razem	38 409	34 845
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej		
Obligacje umarzalne	0	0
Akcje	3 739	4 335
Inne aktywa finansowe zreklasyfikowane z utrzymywanych do obrotu	0	0
Razem	3 739	4 335
Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	2 178	2 089
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	1 314	1 145
Razem	3 492	3 234
Razem pozostałe aktywa finansowe	208 362	175 783
Aktywa obrotowe	186 931	169 244
Aktywa trwałe	21 431	6 539
Razem pozostałe aktywa finansowe	208 362	175 783

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 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	9 592	2 107
Inne	608	0
Razem	10 200	2 107
Aktywa obrotowe	9 544	1 866
Aktywa trwałe	656	241
Razem	10 200	2 107

23. Zapasy

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Materiały	57 673	42 792
Produkcja w toku	14 385	8 251
Wyroby gotowe	39 443	35 984
Towary	15 069	15 558
Razem zapasy brutto	126 571	102 585
Odpis aktualizujący zapasy	-3 153	-5 392
Razem	123 418	97 193

23.1 Odpisy aktualizujące zapasy

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
Materiały	-1 027	-1 677
Produkcja w toku	-89	-78
Wyroby gotowe	-1 902	-3 353
Towary	-135	-284
Razem	-3 153	-5 392

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota 28) do wysokości 41.000 tys. PLN (w 2014 r. - 41.716 tys. PLN).

24. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	108 731	79 235
Odpis na należności zagrożone	-4 544	-4 427
	104 187	74 808
Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	23 157	15 034
Inne należności	13 774	30 708
Odpis na należności zagrożone	-309	-311
Razem	140 809	120 239

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 19.159 tys. PLN (16.336 tys. PLN za rok 2014), na które Grupa nie utworzyła odpisów, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne. Spółki Grupy posiadają umowy ubezpieczenia należności.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obarczonych utratą wartości

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	11 515	11 067
31-90 dni	-958	2 336
91-180 dni	3 074	849
ponad 180 dni	5 528	2 084
Razem	19 159	16 336

Zmiany stanu odpisów na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	4 738	4 920
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	2 556	1 265
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-472	-204
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-1 141	-1 177
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-828	-66
Stan na koniec roku obrotowego	4 853	4 738

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 odpisów przekraczających wartość należności zagrożonych.

25. Kapitał akcyjny, zapasowy, akcje własne**25.1. Kapitał akcyjny**

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	31 000	31 000
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089
Razem	37 089	37 089
Kapitał akcyjny składa się z:		
15 500 001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku	37 089	37 089
Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego		
Razem	37 089	37 089

25.1.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
			PLN'000
Stan na 1 stycznia 2014 r.	15 190 001	30 380	6 089
Zmiany w 2014 r.:			
podwyższenie kapitału - emisja 310 000 nowych akcji serii F	310 000	620	0
Stan na 31 grudnia 2014 r.	15 500 001	31 000	6 089
Zmiany w 2015 r.:	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2015 roku	15 500 001	31 000	6 089

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 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	75 300	76 329
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
Razem	75 300	76 329

26.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	76 329	69 000
Przeniesienie z zysków zatrzymanych na kapitał rezerwowy		7 329
Wypłata dywidendy	-1 029	
Stan na koniec roku obrotowego	75 300	76 329

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.

W dniu 10 listopada 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged S.A. podjęło Uchwałę (Uchwała nr 6) w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 20.000.000 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 20.000.000 zł pochodzącej z kapitału rezerwowego utworzonego uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 20 stycznia 2012 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na finansowanie pracownikom Spółki lub spółki z nią powiązanej lub innym osobom nabywania akcji Spółki („Program Finansowania”).

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

1.2. W dniu 10 listopada 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged S.A. podjęło Uchwałę (Uchwała nr 5) 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 25.000.000 zł pochodzącej z kapitału rezerwowego utworzonego uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 20 stycznia 2012 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na zakup akcji własnych Spółki na podstawie art. 362 §1 pkt. 8 Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał rezerwowy w całości przeznaczają się na finansowanie nabywania przez Spółkę akcji własnych w terminie do dnia 10 listopada 2018 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

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
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	0	0

27. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Zyski zatrzymane	11 985	60 934
	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	60 934	44 050
Wyplata dywidendy	-1 775	0
Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał zapasowy	-72 400	-70 593
Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał rezerwowy	0	-7 329
Wynik roku bieżącego	24 224	60 800
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty) - realizacja praw z warrantów	0	1 758
Pokrycie straty z kapitału zapasowego	14 318	23 222
Sprzedaż udziałów/akcji jednostek zależnych	0	9 026
Stan na koniec roku obrotowego	25 300	60 934

W 2015 roku przeznaczono z wyniku bieżącego kwotę 1 498 tys. zł na wypłatę dywidendy zaliczkowej.

28. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone		
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Pożyczki od:	289	
jednostek powiązanych (ii)	0	0
pozostałych jednostek (iii)	289	0
Inne (karty płatnicze)	2	8
Razem	291	8
Zabezpieczone		
Kredyty w rachunku bieżącym	82 107	62 157
Kredyty bankowe (iv)	152 746	122 307
Pożyczki od pozostałych jednostek	894	0
Inne	0	0
Razem	235 747	184 464
Razem	236 038	184 472
Zobowiązania krótkoterminowe	132 791	86 727
Zobowiązania długoterminowe	103 247	97 754
Razem	236 038	184 481

28.1 Podsumowanie umów kredytowych

Na dzień 31.12.2015 roku Spółki Grupy korzystały z kredytów wg następujących umów:

1. Paged S.A. - umowy kredytowej z dnia 23 listopada 2015 r. z Credit Agricole Bank Polska S.A.

Bank przyznał Spółce linię, w ramach której może korzystać z kredytu, składać zlecenia o udzielenie gwarancji bankowych do maksymalnej kwoty finansowania 7 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oraz refinansowanie kredytu udzielonego przez Alior Bank SA.

Na dzień 31.12.2015 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1 734 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 22 listopada 2016 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Hipoteka na nieruchomości do wysokości 3 000 tys. zł,
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 4 000 tys. zł,
- Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów,
- Cesja wierzytelności z kontraktu – na zabezpieczenie gwarancji udzielanych w ramach kontraktu.

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

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wynosi 1.655 EUR (co stanowi 7.054 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 0,9% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki,
- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki,
- 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 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, o kredyt inwestycyjny zawarta z Bankiem Millennium S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 20.949 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie budowy hali produkcyjnej i innych obiektów.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wyniosło 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,
- 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 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, o kredyt inwestycyjny zawarta z Bankiem Millennium S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 16.488 tys EUR z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie zakupu środków trwałych związanych z budową hali produkcyjnej i innych obiektów.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wyniosło 8.918 tys. EUR (38.004 tys. 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 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,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

5. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 21.12.2015 roku o limit kredytowy wielocelowy zawarta z PKO BP S.A. Spółka otrzymała limit w wysokości 35.000 tys zł , w tym kredyt w wysokości 15.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności oraz 20.000 tys. zł z przeznaczeniem na pokrycie ewentualnego zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i akredytyw dokumentowych.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wyniosło 14.863 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 20.12.2018 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 0,8% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki,
- weksel in blanco,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w PKO BP S.A.

6. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 23.07.2015 roku o Multilinię w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 10.000 tys zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Spółka spłaciła kredyt inwestycyjny w Alior Banku S.A.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wyniosło 8.423 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 23.07.2016 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 0,85% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :

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

7. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 27.07.2015 roku o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 19.400 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności oraz spłatę kredytu w rachunku bieżącym w Alior Banku S.A.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wyniosło 18.424 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 26.07.2017 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :

- hipoteka łączna umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 48.061 tys. zł,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki,
- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki,
- weksel in blanco,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- upoważnienie do rachunków bankowych w BGK.

Zabezpieczenie łączne z kredytem obrotowym w odnawialnej linii kredytowej.

8. Paged Sklejka S.A. - umowy kredytowej z dnia 27.07.2015 roku o kredyt obrotowy w odnawialnej linii kredytowej zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 5.000 tys. EUR, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wyniosło 3.160 tys. EUR (13.466 tys. zł).

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 26.07.2017 roku.

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

Zabezpieczenie łączne z kredytem w rachunku bieżącym.

9. 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 3,717 tys. zł

Oprocentowanie kredytu wynosiło Wibor 1M + 1,15 pp. Od 30.09.2015 r. oprocentowanie wynosi Wibor 1M + 0,8 pp.

Prowizja od niewykorzystanej części kredytu wynosi 0,4%.

W ramach linii wielocelowej na dzień 31.12.2015 r. otwarte są gwarancje bankowe na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych w łącznej kwocie 3.650 tys. zł.

Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest:

- 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.

10. 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 31.12.2015 r. wynosi 8,506 tys. zł

Oprocentowanie kredytu wynosiło Wibor 1M + 1,15 pp. Od 26.08.2015 r. oprocentowanie wynosi Wibor 1M + 0,85 pp.

Prowizja od niewykorzystanej części kredytu wynosi 0,4%.

Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na zabezpieczenie linii na gwarancje, akredytywy zabezpieczone zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach (do kwoty 11.619 tys. zł),
- zastaw rejestrowy zabezpieczający wiarygodności 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.

11. Sklejka-Pisz Paged S.A. - umowy limitu kredytu wielocelowego z PKO BP S.A. w kwocie 35.000 tys. zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu inwestycyjnego w Alior Bank S.A. z 14.09.2015 r.

Oprocentowanie kredytu wynosi Wibor 1M + 0,8pp.

Zabezpieczeniem limitu kredytu wielocelowego jest:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
- hipoteka umowna łączna do kwoty 120% udzielonego limitu na nieruchomościach położonych w Pisz, dla których Sąd Rejonowy w Pisz, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr OL1P/00033527/4, OL1P/00012995/2, OL1P/00017511/1, OL1P/00031076/3, przy czym dodatkowo Spółka złoży zgodnie z prawem oświadczenie zawierające roszczenie o przeniesienie hipoteki PKO BP S.A. na opróżnione po hipotece zabezpieczającej wierzytelności Alior Bank S.A
- umowa cesji praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości j.w
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji z tytułu umowy limitu i weksla
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie przepisów art. 777 par. 1 pkt. 5 kpc

Okres spłaty kredytu nieodnawialnego: do 30.07.2017 r. Okres trwania umowy do 13.09.2018 r.

Spłata w ratach:

- w wysokości 993 tys. zł w okresie od 31.10.2015 r. do 31.07.2016 r.
- w wysokości 1986 tys. zł w okresie od 31.08.2015 r. do 30.06.2017 r.
- ostatnia rata w wysokości 3.222 tys. zł do dnia 30.07.2017 r.

Na dzień 31.12.2015 r. do spłaty w wartości nominalnej pozostało 30,785 tys. zł.

W IV kwartale 2015 r. dokonano przedterminowej całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego w Alior Bank S.A. (umowa z 09.07.2012 r.)

12. Paged Meble S.A. - umowy kredytowej z dnia 16.08.2010 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Bank Zachodni WBK. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12,4 mln PLN na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2015 roku wynosiło 11.068 tys PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 .10 .2016 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:

Hipoteka umowna łączna do kwoty 15.000.000 PLN, lokalizacja: Sedziszów wraz z cesją praw z polisy.

Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w postaci materiałów drzewnych i pomocniczych, produkcji w toku i wyrobów gotowych zlokalizowanych w Jasienicy, Sedziszowie i Jarocinie, miejsce: Jasienica wraz z cesją praw z polisy.

Hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 3.960.000 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 wierzytelności z kontraktów handlowych do kwoty 1.500.000,00 GBP.

Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zlokalizowanych w Jasienicy wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia.

13. 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 Bank Zachodni WBK z przeznaczeniem na zakup zakładu produkcyjnego mebli w Jarocinie , oraz jego modernizację i zakup maszyn i urządzeń.

Na dzień 31.12.2015 zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynosi 809 tys. Euro tj. 3.448 tys. PLN

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 września 2015 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845 tys. Zł na nieruchomości w Jarocinie, przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwotę 11.250 tys. Zł wraz z cesją polisy, weksel in blanco,
- Hipoteka umowna łączna do kwoty 15.000.000 PLN, lokalizacja: Sędziszów wraz z cesją praw z polisy.

14. DTP S.A. - umowy kredytowej z dnia 6 marca 2015 r. zawartej z FM Bank PBP S.A., kredyt udzielony na finansowanie/refinansowanie nabycia portfeli wierzytelności, limit kredytowy 10 mln zł w pełni wykorzystany, oprocentowanie WIBOR 1M+marża banku, spłata do 28 lutego 2019 r.

15. DTP S.A. - umowy kredytowej z dnia 15 lipca 2015 r. zawartej z mBank S.A., kredyt udzielony na finansowanie/refinansowanie nabycia portfeli wierzytelności, limit kredytowy 20 mln zł, nie w pełni wykorzystany, oprocentowanie WIBOR 1M+marża banku, spłata do 15 lipca 2020 r.

16. 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 31.12.2015 roku do spłaty pozostało 43.363 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").

17. Europa Systems Sp. z o.o - umowy kredytowej z dnia 18 sierpnia 2014 wraz z aneksami o kredyt wieloobrotowy nieodnawialny zawartej z Bankiem ING Bank Śląski w wys. 7.500 tys. zł na okres 2 lat. Na dzień 31 grudnia 2015 r zobowiązanie z tytułu tego kredytu wyniosło 292 tys. zł. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy procentowej obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku
Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest zastaw rejestrowy na 60% udziałów spółki; zastaw rejestrowy na aktywach spółki Europa Systems sp. z o.o. w wys. 9.060 tys. zł oraz hipoteka umowna łączna na nieruchomości do kwoty 20.000 tys. EUR oraz 11.250 zł.

18. Europa Systems Sp. z o.o - umowy kredytowej z dnia 5 stycznia 2007 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z bankiem PKO BP, spółka otrzymała kredyt w wysokości 2.500 tys. zł na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności oraz udzielenia gwarancji bankowych. Wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 tys. zł. Termin spłaty upływa z dniem 18 października 2018 r.

19. Europa Systems Sp. z o.o - umowy kredytowej z dnia 4 lutego 2013 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy na linię rewolwingową z Bankiem Handlowym, spółka Europa Systems Sp. z o.o. otrzymała kredyt w wysokości 2.000 tys. zł na udzielenia gwarancji bankowych. Wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 0 tys. zł. Termin spłaty upływa w dniu 27 stycznia 2017 r.

20. Ivopol Sp. z o.o - umów kredytowych na zakup samochodów zawartych z Mercedes-Benz Bank Polska SA na kwotę 2 950 tys. zł, Volkswagen Bank na kwotę 3 349 tys. zł oraz Toyota Bank na kwotę 1 924 tys. zł. Wykorzystanie kredytów na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 7 940 tys. zł. Terminy spłaty kredytów upływają w dniu 2016 roku (6 880 tys. zł) oraz 2019 roku (1 060 tys. zł).

Oprocentowanie kredytów wynosi od 4,27% do 6,3%.

28.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W Paged Sklejka S.A. wg stanu na 31 grudnia 2015 r. naruszone zostały kowenanty zawarte w umowach kredytowych zawartych z:

- PKO Bank Polski S.A.
- Bank Zachodni WBK S.A.
- Bank Gospodarstwa Krajowego.

Spółka otrzymała oświadczenia z banków, informujące że umowy kredytowe nie zostaną wcześniej wypowiedziane.

29. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej		
Kontrakty forward w walutach obcych	0	261
Swapy stóp procentowych	640	634
Swapy walutowe	0	0
Inne	0	0
Razem	640	895
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym		
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)	1 298	2 349
Zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia, inne niż instrumenty pochodne	0	0
Razem	1 298	2 349
Zobowiązanie wekslowe	0	149
Obligacje	99 175	123 925
Zobowiązania z tytułu factoringu	1 899	1 998
Zobowiązania z tytułu leasingu	87 488	33 618
Inne	0	0
Razem	188 562	159 690
Razem	190 500	162 934
Zobowiązania krótkoterminowe	37 525	39 312
Zobowiązania długoterminowe	152 975	123 622
Razem	190 500	162 934

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 był 2 kwietnia 2015 roku.

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 wierzycelności 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 wierzycelności 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 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	15 140	16 059
Inne rezerwy (patrz poniżej)	1 315	748
Razem	16 455	16 807
Rezerwy krótkoterminowe	7 913	6 830
Rezerwy długoterminowe	8 542	9 977
Razem	16 455	16 807

Inne rezerwy

	Gwarancje i rękojmie (ii)	Sprawy sądowe i koszty prawne	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2014 roku	55	139	1 643	1 837
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
Stan na 31 grudnia 2014 roku	89	124	535	748
Ujęcie rezerw dodatkowych	37		63	100
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	0	-43		-43
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	0	0	-80	-80
Rezerwy na sprawy pracownicze i gospodarcze	0	480	110	590
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania z tytułu gwarancji zatrudnienia w "Sklejka Pisz" Paged S.A.	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2015 roku	126	561	628	1 315

(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 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Dotacje na zakup środków trwałych	0	0
Inne	499	1 014
Razem	499	1 014
Zobowiązania krótkoterminowe	499	1 006
Zobowiązania długoterminowe	0	8
Razem	499	1 014

32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81 026	65 424
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	11 684	11 226
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 742	5 105
Inne	12 015	24 846
Razem	110 466	106 601

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 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	18 596	8 222
Od 1 roku do 5 lat	68 892	25 396
Powyżej 5 lat	0	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	87 488	33 618
	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Pozostałe zobowiązania finansowe (nota nr 29)	18 596	8 222
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 29)	68 892	25 396
Razem	87 488	33 618

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 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Zadłużenie (i)	537 004	454 016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-22 724	-27 532
Zadłużenie netto	514 280	426 484
Kapitał własny (ii)	581 031	541 326
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	88,51%	78,79%

(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

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	22 724	27 532
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 739	4 335
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		
Aktywa finansowe utrzymywane do wymagalności	183 192	164 909
Należności własne	140 809	120 239
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Zobowiązania finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty pochodne utrzymywane do terminu wymagalności	0	149
Wyceniane wg kosztu zamortyzowanego	335 213	308 397
Umowa factoringu	1 899	1 998
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

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:		
Kwota wykorzystana	0	0
Kwota niewykorzystana	0	0
Razem	0	0
Niezabezpieczone kredyty wekslowe:		
Kwota wykorzystana	0	149
Kwota niewykorzystana	0	0
Razem	0	149
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:		
Kwota wykorzystana	82 107	65 127
Kwota niewykorzystana	9 671	8 982
Razem	91 778	74 109

35. Instrumenty Finansowe

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	162 722	133 369	162 722	133 369
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	38 409	34 845	38 409	34 845
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	3 739	4 335	3 739	4 335
Pożyczki udzielone i należności własne	144 301	123 473	144 301	123 473
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 938	3 244	1 938	3 244
Pozostałe zobowiązania finansowe	424 600	344 162	424 600	344 162

35.1. Hierarchia wartości godziwej

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2015	31.12.2014
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	poziom 3	0	0
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	575	1 170
Dłużne papiery wartościowe		-	-
Inne aktywa finansowe		-	-
Razem		575	1 170

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2015	31.12.2014
Pochodne instrumenty finansowe	poziom 2	148	0
Akcje spółek notowanych	poziom 1	0	
Portfele wierzytelności	poziom 3	162 574	133 369
Razem		162 722	133 369

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2015	31.12.2014
Pochodne instrumenty finansowe (CIRS, IRS)	poziom 2	1 938	3 244
Razem		1 938	3 244

Na dzień 31.12.2015 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 31.12.2015 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

01.01.2015 - 31.12.2015	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - portfele wierzytelności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - certyfikaty	Suma
Stan na początek okresu	132 962	407	133 369
Zwiększenia	60 837	0	54 087
Zakup	54 057		54 057
Emisja			
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja Przychody finansowe)			
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym	6 780		30
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania na poziom 3			
Zmniejszenia	31 088	407	31 495
Sprzedaż	24 067	407	24 474
Rozliczenie w koszty ceny nabycia	2 840		2 840
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (Przychody finansowe)			0
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym	4 181		4 181
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania z poziomu 3			
Stan na koniec okresu	162 711	0	155 961

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
Stan na początek okresu	101 697	0	101 697
Zwiększenia	40 952	407	28 636
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			
Zmniejszenia	9 687	0	9 687
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			
Stan na koniec okresu	132 962	407	120 646

36. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki na poczet sprzedaży	2 582	243
Dotacje	1 835	3 371
Leasing zwrotny (przychód rozliczany w czasie)	1 939	2 262
Pozostałe przychody przyszłych okresów	1 970	109
Razem	8 326	5 985
Krótkoterminowe	5 640	836
Długoterminowe	2 686	5 149
Razem	8 326	5 985

Leasing zwrotny dotyczy spółki Paged Sklejka S.A. – spółka w 2014 roku zawarła umowę leasingu zwrotnego z Millennium Leasing Sp. z o.o. , w 2015 roku z MLeasing Sp. z o.o . Zgodnie z MSR 17 zysk na transakcji leasingu zwrotnego spółka rozlicza w czasie przez okres trwania umowy leasingu.

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 nocie.

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 oprocentowaniem 9% w stosunku rocznym. W dniu 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. Termin spłaty pożyczki – zgodnie z podpisanymi aneksami to 31 marzec 2018 roku.

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.

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 31/12/2015		Okres zakończony 31/12/2014	
	Zarząd	Rada nadzorcza	Zarząd	Rada nadzorcza
Świadczenia krótkoterminowe	1 633	334	680	332
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0
Razem	1 633	334	680	332

38. Zatrudnienie

38.1 Przeciętne zatrudnienie

	31.12.2015	31.12.2014
RAZEM:	2 913	2 724
Pracownicy ogółem:	2 901	2 708
- pracownicy umysłowi	616	527
- pracownicy fizyczni	2 283	2 172
- osoby wykonujące pracę nakładczą	2	9
- osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	12	16

39. 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 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	19 557	10 419
Kaucje na otwarte akredytywy	0	1 907
Lokaty do 3 miesięcy	3 167	15 206
Razem	22 724	27 532

40. Przejęcie jednostek zależnych

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Przekazana zapłata PLN'000
Okres zakończony 31/12/2015				
Europa Systems Serwis Sp.z o.o	usługi	04.08.2015	100%	30
Boni Debitum Sp. Z o.o.	obróć wierzycelnościami	01.03.2015	100%	414
Razem				444

Spółka Boni Debitum Sp.z o.o. jest spółką zależną od Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o.

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Przekazana zapłata PLN'000
Okres zakończony 31/12/2014				
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
Razem				112 305

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.

41. Umowy leasingu operacyjnego

41.1 Grupa jako leasingobiorca

41.1.1 Warunki leasingu

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

41.1.2 Płatności ujęte w kosztach

	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Oplaty leasingowe	0	0
Warunkowe przychody z najmu	0	0
Oplaty otrzymane z tytułu podnajmu	0	0
Razem	0	0

42. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2014
	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	30 034	25 293
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
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	11 443	
Poręczenia	15 000	15 000
Weksle in blanco - odsetki od leasingu	5 608	1 718
Razem	65 235	45 161

43. Informacje dotyczące aktywów, dla których kryteria kwalifikacji do zbycia zostały spełnione po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

1. Sprzedaż akcji spółki zależnej DTP S.A. stanowiących 49,47% kapitału zakładowego DTP S.A. Spółka DTP SA jest podmiotem dominującym dla spółek: DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. z o.o S.K.A, DEBT TRADING PARTNERS Sp. z o.o S.K.A, Finanse Ratalne Sp. z o.o., DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Boni Debitum Sp.z o.o i DTLEX Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A., Grupa DTP zajmuje 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 dzień 31.12.2015r. suma bilansowa skonsolidowanego sprawozdania DTP SA wynosi 208 498 tys. zł a kapitały własne 156 323 tys. zł.

2. W dniu 17 lutego 2016 r. pomiędzy PRA Group, Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz PRA GROUP POLSKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (razem jako "Inwestor") a Paged SA oraz Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Paged SA posiada 100% udziałów tej spółki) zawarte zostało porozumienie dotyczące zobowiązania Paged Capital Sp. z o.o. do sprzedaży 17.668.566 akcji spółki DTP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, reprezentujących 49,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP Spółka Akcyjna pod warunkiem ogłoszenia przez Inwestora wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji DTP SA w trybie Artykułu 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na zasadach uzgodnionych między stronami . W szczególności cena nabycia akcji w ramach Wezwania nie może być niższa niż 4,90 PLN za jedną akcję (Raport bieżący nr. 5/2016 z dnia 29 lutego 2016).

3. Zarząd Spółki dominującej Paged S.A. stwierdził, iż wartość możliwej transakcji sprzedaży wynikająca bezpośrednio z wezwania inwestora strategicznego jest istotnie niższa niż wartość aktywów netto przynależnych DTP S.A. w sprawozdaniu Paged S.A.

W związku z powyższym stwierdzone zostały przesłanki utraty wartości firmy i dokonano odpisu aktualizującego w kwocie 52 791 tys. zł.

Kwota odpisu prezentowana jest w oddzielnej pozycji rachunku zysków i strat.

4. W sprawozdaniu wg segmentów działalności (Nota 6) Grupa DTP stanowi oddzielny segment – prezentowana jest w segmencie „segment zarządzania wierzytelnościami”.

44. Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W dniu 12 stycznia 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął Uchwałę Nr 26/2016 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii F (400 000 akcji) i serii G (7 000 000 akcji) spółki „PAGED” S.A. o wartości nominalnej 2,00 zł każda akcja.

Również w dniu 12 stycznia 2016 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wydał komunikat zawiadamiający, iż w dniu 14 stycznia 2016 r. KDPW dokona rejestracji w depozycie papierów wartościowych 7.400.000 akcji „Paged” S.A. pod kodem ISIN PLPAGED00017.

Pierwszym dniem notowania akcji Spółki serii F i serii G w obrocie na rynku głównym GPW był 14 stycznia 2016 r.

2. W dniu 27 stycznia 2016 roku nastąpiło połączenie spółek Europa Systems SPV Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 45, 00-680 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy Wydział XII Gospodarczy pod numerem KRS 0000518816 („Spółka Przejmująca”) ze spółką Europa Systems Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 45, 00-680 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy Wydział XII Gospodarczy pod numerem nr KRS 0000094883 („Spółka Przejmowana”).

W związku z dokonanym połączeniem spółka Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Spółka Przejmująca z dniem 27 stycznia 2016 r. (dzień wpisu połączenia) wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej (sukcesja uniwersalna na podstawie art. 494 §1 i §2 Kodeksu spółek handlowych, tj. automatyczne przeniesienie praw i obowiązków na nowy podmiot z dniem wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany o połączeniu).

3. W dniu 17 lutego 2016 r. doszło do zawarcia pomiędzy PRA Group, Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz PRA GROUP POLSKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (razem jako "Inwestor") a Paged SA oraz Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Paged SA posiada 100% udziałów tej spółki) porozumienia dotyczącego zobowiązania Paged Capital Sp. z o.o. do sprzedaży 17.668.566 akcji spółki DTP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, reprezentujących 49,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP Spółka Akcyjna ("Porozumienie") pod warunkiem ogłoszenia przez Inwestora wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji DTP Spółka Akcyjna w trybie Artykułu 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na zasadach uzgodnionych między stronami ("Wezwanie"). W szczególności cena nabycia akcji w ramach Wezwania nie może być niższa niż 4,90 PLN za jedną akcję.

45. 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.

46. 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.

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

W dniu 25 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki Paged S.A. wybrała PKF Consult Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na biegłego rewidenta, audytora sprawozdań finansowych Spółki. Wynagrodzenie za przegląd oraz badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2015 rok wynosi 69 tys. zł.

48. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 marca 2016 roku.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

21.03.2016 Daniel Mzyk Prezes Zarządu
21.03.2016 Robert Ditrych Wiceprezes Zarządu
21.03.2016 Rafał Godoj Członek Zarządu

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

21.03.2016 Mirosława Słonecka