

# Paged

Sprawozdanie finansowe według MSSF  
sporządzone na dzień  
31 grudnia 2016 roku  
wraz z danymi porównywalnymi



## Spis treści

1. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku [układ kalkulacyjny]
2. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku
3. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku
4. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku [metoda pośrednia]
5. Wybrane dane finansowe
6. Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 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 jedną akcję
- 15 Rzeczowe aktywa trwałe
- 16 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia
- 17 Nieruchomości inwestycyjne
- 18 Wartości niematerialne
- 19 Inwestycje w jednostkach zależnych
- 20 Pozostałe aktywa finansowe
- 21 Pozostałe aktywa
- 22 Zapasy
- 23 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności
- 24 Kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, akcje własne
- 25 Kapitał rezerwowy
- 26 Zyski zatrzymane i dywidendy
- 27 Zobowiązania finansowe
- 28 Rezerwy
- 29 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 30 Programy świadczeń emerytalnych
- 31 Instrumenty finansowe
- 32 Wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy
- 33 Transakcje z jednostkami powiązаныmi
- 34 Zatrudnienie
- 35 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 36 Zobowiązania warunkowe

- 37 Postępowania sądowe i arbitrażowe
- 38 Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu
- 39 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 40 Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy
- 41 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [UKŁAD KALKULACYJNY]</b>			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015 Dane przekształcone
		PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	5	50 795	52 877
Koszt własny sprzedaży		41 871	43 061
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>8 924</b>	<b>9 816</b>
Koszty sprzedaży		5 354	5 514
Koszty zarządu		9 927	7 072
Pozostałe przychody operacyjne	8	554	360
Pozostałe koszty operacyjne	9	50	3 097
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(5 853)</b>	<b>(5 507)</b>
Przychody finansowe	10	3 040	4 327
Koszty finansowe	11	22 753	33 381
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(25 566)</b>	<b>(34 561)</b>
Podatek dochodowy	13	(2 302)	(2 262)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(23 264)</b>	<b>(32 299)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(23 264)</b>	<b>(32 299)</b>
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(23 264)</b>	<b>(32 299)</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>			
(w zł na jedną akcję)	14	(1.58)	(2.19)
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję</b>			
(w zł na jedną akcję)	14	(1.58)	(2.19)

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU</b>			
	<b>Nota nr</b>	<b>Stan na 31/12/2016</b>	<b>Stan na 31/12/2015 Dane przekształcone</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	1 052	528
Nieruchomości inwestycyjne	17	7 407	7 407
Wartości niematerialne	18	200	215
Inwestycje w jednostkach zależnych	19	380 224	373 517
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	20	15 031	25 638
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>403 914</b>	<b>407 305</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	22	5 083	4 368
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	23	7 600	7 398
- należności krótkoterminowe do 12 miesięcy	23	7 600	7 398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	3 991	2 588
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	20	43 035	25 350
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	21	469	162
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	16	0	2 832
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>60 178</b>	<b>42 698</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>464 092</b>	<b>450 003</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU (cd.)			
	Nota nr	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015 Dane przekształcone
		PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	24	37 089	37 089
Kapitał zapasowy	24	167 359	148 376
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	20 000	49 000
Akcje własne (wielkość ujemna)	24	(9 776)	(9 776)
Zyski zatrzymane w tym:	26	(51 365)	(38 005)
zysk (strata) netto roku bieżącego		(23 264)	(32 299)
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>163 307</b>	<b>186 684</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki	27	50 449	50 799
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	27	39 833	178 594
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	2 611	4 912
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>92 893</b>	<b>234 305</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29	6 089	6 956
Krótkoterminowe kredyty bankowe	27	6 619	1 736
Krótkoterminowe pożyczki	27	71 515	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	122 455	20 209
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	28	1 214	94
Przychody przyszłych okresów		0	19
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>207 892</b>	<b>29 014</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>300 785</b>	<b>263 319</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>464 092</b>	<b>450 003</b>

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [METODA POŚREDNIA]</b>			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015 Dane przekształcone
		PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(25 566)	(34 561)
Przychody / Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		19 250	8 390
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		0	(103)
Zysk (strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		(45)	(15)
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0	3 052
Strata netto z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		(70)	398
Zysk / (strata) netto z wyceny udziałów w spółce zależnej		600	20 000
Amortyzacja aktywów trwałych		309	206
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		0	29
Inne		0	(82)
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(495)	854
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		(715)	1 689
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(307)	(27)
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(406)	836
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		1 120	(61)
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		(19)	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		98	0
Zapłacony podatek dochodowy		0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(6 246)</b>	<b>605</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		(7 276)	(8 682)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		0	8 379
Otrzymane odsetki		447	886
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		(9 576)	(2 335)
Wpływy z tytułu spłat pożyczek i weksli od jednostek powiązanych		3 209	3 107
Spłata pożyczek		0	484
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		(765)	(235)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		47	15
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		2 265	0
Płatności za wartości niematerialne		(55)	(49)
Wydatki netto na kapitał jednostek zależnych		0	(9)
Inne wydatki inwestycyjne		0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(11 704)</b>	<b>1 561</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z kredytów, pożyczek		72 753	19 934
Spłata kredytów, pożyczek		(4)	(322)
Płatności z tytułu emisji weksli		0	(9 657)
Płatności z tytułu wykupu obligacji		(49 000)	(20 000)
Zapłacone odsetki od obligacji		(3 671)	(4 343)
Emisja weksli		0	9 500
Inne wydatki		(725)	(85)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>19 353</b>	<b>(4 973)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem:</b>		<b>1 403</b>	<b>(2 807)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		2 588	5 395
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>		<b>3 991</b>	<b>2 588</b>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (przed korektą błęd)</b>	<b>37 089</b>	<b>148 376</b>	<b>49 000</b>	<b>(9 776)</b>	<b>(15 610)</b>	<b>209 079</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (po korekcie błęd)</b>	<b>37 089</b>	<b>148 376</b>	<b>49 000</b>	<b>(9 776)</b>	<b>(38 005)</b>	<b>186 684</b>
Rozwiązanie kapitału rezerwowego		29 000	(29 000)			<b>0</b>
Zysk (strata) netto roku bieżącego					(23 264)	<b>(23 264)</b>
Koszty wprowadzenia akcji do obrotu		(113)				<b>(113)</b>
Pokrycie straty z roku 2015		(9 904)			9 904	<b>0</b>
Inne						<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>37 089</b>	<b>167 359</b>	<b>20 000</b>	<b>(9 776)</b>	<b>(51 365)</b>	<b>163 307</b>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>37 089</b>	<b>162 768</b>	<b>49 000</b>	<b>(9 776)</b>	<b>(20 013)</b>	<b>219 068</b>
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)						<b>0</b>
Zakup akcji własnych						<b>0</b>
Zysk (strata) netto roku bieżącego					(32 299)	<b>(32 299)</b>
Koszty wprowadzenia akcji do obrotu		(84)				<b>(84)</b>
Pokrycie straty z roku 2014		(14 308)			14 308	<b>0</b>
Inne					(1)	<b>(1)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>37 089</b>	<b>148 376</b>	<b>49 000</b>	<b>(9 776)</b>	<b>(38 005)</b>	<b>186 684</b>



## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	okres od 01/01/16 do 31/12/16	okres od 01/01/15 do 31/12/15	okres od 01/01/16 do 31/12/16	okres od 01/01/15 do 31/12/15
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50 795	52 877	11 608	12 635
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 853)	(5 507)	(1 338)	(1 316)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(25 566)	(34 561)	(5 843)	(8 259)
Zysk (strata) netto	(23 264)	(32 299)	(5 317)	(7 718)
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
Liczba akcji (bez akcji własnych)	14 725 704	14 725 704	14 725 704	14 725 704
Rozwodniona liczba akcji (bez akcji własnych)	14 725 704	14 725 704	14 725 704	14 725 704
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) bez akcji własnych	(1,58)	(2,19)	(0,36)	(0,52)
Przepływ y pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 246)	605	(1 427)	145
Przepływ y pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 704)	1 561	(2 675)	373
Przepływ y pieniężne netto z działalności finansowej	19 353	(4 973)	4 423	(1 188)
Przepływ y pieniężne netto, razem	1 403	(2 807)	321	(671)
	stan na 2016-12-31	stan na 2015-12-31	stan na 2016-12-31	stan na 2015-12-31
Aktywa razem	464 092	450 003	104 903	105 597
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	300 785	263 319	67 989	61 790
Zobowiązania długoterminowe	92 893	234 305	20 998	54 982
Zobowiązania krótkoterminowe	207 892	29 014	46 992	6 808
Kapitał własny	163 307	186 684	36 914	43 807
Kapitał zakładowy	37 089	37 089	8 384	8 703
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
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	10,54	12,04	2,38	2,83
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	10,54	12,04	2,38	2,83

Przeliczenie w wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.12.2016 roku w wynosił 4,4240 zł, 31.12.2015 roku w wynosił 4,2615 zł.

- do przeliczenia pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego, tj. dla danych za rok 2016- 4,3757 zł, oraz dla danych za rok poprzedzający 4,1848 zł.

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o jednostce

Spółka „Paged” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 (dalej: Paged S.A., Spółka bądź Jednostka) zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem ewidencyjnym KRS 15401. Paged S.A. jest podmiotem dominujący w Grupie Paged S.A. (dalej Grupa Paged, Grupa, Grupa Kapitałowa) i sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Czas trwania Spółki zgodnie z jej statutem jest nieograniczony.

W okresie objętym sprawozdaniem głównym przedmiotem działalności Paged S.A. było:

- 1) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
- 2) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 3) sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego.

Paged S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej sprawuje również funkcje zarządcze dla całej Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności:

- nadzór właścicielski nad firmami zależnymi;
- kształtowanie polityki HR w obszarze kluczowych pracowników;
- koordynowanie polityki promocji i rozwoju;
- wspomaganie spółek zależnych w Grupie Paged przy wdrożeniach istotnych rozwiązań IT;
- strukturyzacja zadłużenia i finansowania Grupy.

Spółka prowadzi również działalność inwestycyjną dla Grupy Paged.

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2016 r., skład Zarządu Jednostki był następujący:

#### Zarząd:

Tomasz Modzelewski	Prezes Zarządu
--------------------	----------------

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład Zarządu Jednostki jest następujący:

#### Zarząd:

Tomasz Modzelewski	Prezes Zarządu
Magdalena Bartoś	Członek Zarządu

W okresie objętym sprawozdaniem nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Paged S.A.:

Daniel Mzyk	Prezes Zarządu do 30.06.2016 r. (złożył rezygnację)
Rafał Godoj	Członek Zarządu do 07.11.2016 r. (złożył rezygnację)
Robert Ditych	Wiceprezes Zarządu do 19.12.2016 r. (został odwołany)

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład Rady Nadzorczej Jednostki jest następujący:

#### Rada Nadzorcza

Piotr Spaczyński	Przewodniczący
Tomasz Wójcik	Wiceprzewodniczący
Zofia Bielecka	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Stachowicz	Członek Rady Nadzorczej

#### W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Edmund Mzyk	Przewodniczący do 15.04.2016 r. (złożył rezygnację)
Mirosław Stachowicz	Członek Rady Nadzorczej od 16.05.2016 r.
Daniel Mzyk	Członek Rady Nadzorczej od 30.06.2016 r. do 19.07.2016 r. (złożył rezygnację)

## 1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Paged S.A.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

## 1.3 Porównywalność danych

Prezentowane sprawozdanie finansowe Paged S.A. obejmuje:

- okres bieżący tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku,
- okres porównawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Zaprezentowane dane różnią się od danych zatwierdzonych za rok ubiegły o dokonane zmiany wyniku roku ubiegłego i korekty prezentacyjne opisane w nocie 2.2 i 2.3.

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Jednostki za 2016 r.

#### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2016:

- Zmiany do MSSF 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe", MSSF 12 "Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach", oraz MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach",
- Zmiany do MSSF 11 "Wspólne ustalenia umowne",
- Zmiany do MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych",
- Zmiany do MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe" oraz MSR 38 "Aktywa niematerialne",
- Zmiany do MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe" oraz MSR 41 "Rolnictwo",
- Zmiany do MSR 19 "Świadczenia pracownicze",
- Zmiany do MSR 27 "Jednostkowe sprawozdania finansowe",
- Zmiany do różnych standardów "Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)",
- Zmiany do różnych standardów "Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)",

#### Standardy i Interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE lub nie są obowiązujące na 01.01.2016 r.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- MSSF 14 "Odroczone salda z regulowanej działalności" - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,

- MSSF 16 "Leasing" - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 2 "Płatności na bazie akcji" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 "Instrumenty finansowe" po raz pierwszy,
- Zmiany do MSSF 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe" oraz MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach" - data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności,
- Zmiany do MSR 7 "Sprawozdanie z przepływów pieniężnych" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 12 "Podatek dochodowy" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 40 "Nieruchomości inwestycyjne" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do różnych standardów "Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie (MSSF 12) lub 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie (MSSF 1 i MSR 28),
- Interpretacji KIMSF 22 "Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,

Jednostka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy zgodnie z datą ich wejścia w życie.

#### **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

Standard MSSF 9 dokonuje fundamentalnych zmian w klasyfikacji, prezentacji i wycenie instrumentów finansowych. W ramach standardu wprowadzony zostanie między innymi nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych oraz zaktualizowane zostaną zasady stosowania rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany te umożliwią sporządzającym sprawozdania lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań.

Dotychczasowa analiza standardu wskazuje, iż zmiany mogą dotyczyć głównie następujących obszarów:

- zasad wyliczania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej);
- klasyfikacji aktywów finansowych.

Analiza wdrożenia standardu MSSF 9 nie została jeszcze zakończona. Zarząd planuje przeprowadzić stosowne analizy wpływu tego standardu na Jednostkę w 2017 r.

#### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy standard MSSF 15 ma za zadanie ujednoczyć zasady ustalania przychodów (za wyjątkiem specyficznych przychodów regulowanych w innych MSSF) oraz wskazać zakres wymaganych ujawnień. Analiza wpływu standardu nie została jeszcze zakończona.

#### **MSSF 16 Leasing**

Nowy standard MSSF 16 zmienia zasady ujmowania umów, spełniających definicję leasingu. Główną zmianą jest odejście od podziału na leasing finansowy i operacyjny. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy. Wdrożenie standardu będzie miało następujący efekt:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej: wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych,
- w sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja), wzrost kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych.

Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji wpływu tego standardu na datę bilansową i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018. Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, poza wyżej wymienionymi MSSF9, MSSF15 i MSSF16, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

## 2.2 Dobrowolna zmiana prezentacji

W 2016 r. Paged S.A. dokonała trzech zmian w zakresie prezentacji danych finansowych:

1. Zmiana w sposobie prezentacji odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych;
2. Zmiana prezentacji odpisów na należności.
3. Zmiana prezentacji odpisów na zapasach.

Przepisy MSSF UE nie wskazują jednoznacznie, w jakich pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów należy ujmować odpisy z tytułu utraty wartości, tym samym sposób ich ujęcia zależy od wybranej polityki rachunkowości. W praktyce można zaobserwować różne podejście, tym niemniej zarówno wśród jednostek stosujących MSSF UE, jak i wśród firm audytorskich, najczęściej preferowanym rozwiązaniem jest ujmowanie odpisów aktualizujących w ramach kosztów rodzajowych (jako część kosztów amortyzacji lub w osobnej pozycji). Tym samym utworzenie lub rozwiązanie odpisów aktualizujących nie wpływa na raportowany zysk EBITDA.

Zgodnie z poprzednio stosowaną polityką rachunkowości Paged S.A. ujmowała odpisy aktualizujące wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i w pozostałych kosztach operacyjnych. Po zmianie odpisy te są prezentowane w kosztach działalności operacyjnej w pozycji amortyzacja i odpisy aktualizujące.

W ocenie Zarządu zmiana zasad prezentacji odpisu lepiej oddaje treść ekonomiczną utraty wartości majątku trwałego i wartości niematerialnych.

Zmianie uległa również prezentacja odpisów aktualizujących należności handlowe. Dotychczas wartości te były wykazywane w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych (zawiązanie odpisu) oraz pozostałych przychodów operacyjnych (rozwiązania odpisów).

Po zmianie saldo zawiązania i rozwiązania odpisów aktualizujących należności wykazywane są w koszcie własnym sprzedaży w działalności operacyjnej.

W związku z powyższym Jednostka przekształciła dane porównawcze prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniach z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższej tabeli. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w dodatkowych notach objaśniających do niniejszego sprawozdania finansowego.

Zmiana polityki rachunkowości	Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Pozostałe przychody operacyjne	1 098	(738)	360
Odpis aktualizujący należności	Pozostałe koszty operacyjne	289	(149)	140
	Koszt własny sprzedaży	43 650	(589)	43 061

## 2.3 Korekta błędów lat ubiegłych

W sprawozdaniu skonsolidowanym sporządzonym na dzień 31.12.2016 r. dokonano korekt błędów lat ubiegłych:

### I. Odpis wartości firmy - Paged Meble S.A.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dokonała korekty błędów roku 2015 w postaci odpisu aktualizującego na wartości udziałów w spółce zależnej Paged Meble S.A. (udziały są częścią segmentu Funkcje Centralne dla Grupy Kapitałowej Paged S.A.).

Odpisu wartości udziałów do wartości użytkowej dokonano w związku z otrzymaną od Paged Meble S.A. korektą wyniku za 2015 rok. Zmiana wyniku w spółce zależnej wynikała z dokonanych korekt opisanych poniżej.

- 1) Korekta dotycząca odpisu aktualizacyjnego wartość zapasów o okresie zalegania powyżej 180 dni oraz spisania w koszty całości odchyleń od cen ewidencyjnych wyrobów gotowych wyprodukowanych w latach ubiegłych,
- 2) Korekta dotycząca odpisu na należności przeterminowane i wątpliwe,
- 3) Korekta dotycząca odpisu wartości firmy Woodways. Zarząd spółki Paged Meble S.A. dokonał weryfikacji historycznych danych podmiotu i stwierdził wystąpienie przesłanek trwałej utraty wartości w latach ubiegłych.
- 4) Korekta dotycząca zmiany wartości wyceny nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Jaworzu. W ocenie Zarządu wycena nieruchomości, która została przygotowana na potrzeby ustalenia wartości godziwej na dzień 31.12.2015 została przygotowana

na podstawie błędnie dobranej próbie porównawczej. W związku z powyższym Zarząd Paged Meble S.A. podjął decyzję o zmianie wartości bilansu otwarcia uwzględniając nową próbę porównawczą.

5) Korekta naliczenia rezerw na naprawy gwarancyjne dotyczące zrealizowanych kontraktów przed rokiem 2016. Zarząd spółki Paged Meble S.A. dokonał przeglądu wartości ponoszonych kosztów na naprawy gwarancyjnej i stwierdził ich niedoszacowanie.

W związku z wykrytymi błędami, Zarząd Paged S.A. ponownie przeanalizował model wyceny akcji Paged Meble S.A. i zdecydował o dokonaniu aktualizacji wyceny ze względu na fakt, iż niektóre dane i założenia nie odzwierciedlały realnej sytuacji spółki.

Wycena na koniec 2016 roku została wykonana przy wykorzystaniu 8,5% współczynnika dyskonta (9,3% w roku ubiegłym).

## II. Przeszacowanie wartości nieruchomości inwestycyjnej w Otwocku

Ponadto dokonano korekty dotyczącej zmiany wartości wyceny nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Otwocku. W ocenie Zarządu wycena nieruchomości w Otwocku na potrzeby ustalenia wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2015 została przygotowana na podstawie źle dobranej próby porównawczej.

W związku z powyższym Zarząd „Paged” S.A. podjął decyzję o zmianie wartości bilansu otwarcia uwzględniając próbę porównawczą zawartą w ponownie przygotowanej wycenie z dnia 8 marca 2017 roku.

W ocenie Zarządu wartość ta odzwierciedla wycenę rynkową nieruchomości zarówno na dzień 31 grudnia 2015 jak i 31 grudnia 2016 roku.

Opis i przyczyna korekty	Pozycja bilansowa	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Inwestycje w jednostkach zależnych	393 517	(20 000)	373 517
Ujęcie odpisu wartości udziałów w Paged Meble S.A.	Zyski zatrzymane w tym:	(15 610)	(20 000)	(35 610)
	zysk (strata) netto roku bieżącego	(9 904)	(20 000)	(29 904)
	Nieruchomości inwestycyjne	10 364	(2 957)	7 407
Ujęcie odpisu aktualizacyjnego na nieruchomość inwestycyjną w Otwocku	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 474	(562)	4 912
	Zyski zatrzymane w tym:	(35 610)	(2 395)	(38 005)
	zysk(strata) netto roku bieżącego	(29 904)	(2 395)	(32 299)

Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują inne istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych poza wymienionymi powyżej.

### Zmiana wartości zysku na 1 akcję w związku z dokonaną korektą:

(w zł na jedną akcję)	31.12.2015 przed korektą	31.12.2015 po korekcie
Zysk (strata) na jedną akcję (bez akcji własnych)	(0,67)	(2,19)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (bez akcji własnych)	(0,67)	(2,19)

## 2.4 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za 2016 rok nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Paged S.A. zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2016 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Na dzień 31.12.2016 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Paged była o 147 714 tys. zł wyższa od sumy jej aktywów obrotowych. W kwocie zobowiązań finansowych wartość 29 795 tys. zł jest zobowiązaniem Spółki poza Grupę Paged.

Płynność finansowa Spółki zapewniona jest ze względu na możliwość pozyskania finansowania dla swojej działalności w grupie Paged.

## 3. Stosowane zasady rachunkowości

### 3.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów do wartości godziwej, w tym w szczególności:

- nieruchomości inwestycyjnych,
- akcji,
- instrumentów finansowych.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Jednostkę przedstawione zostały poniżej.

### 3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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

#### 3.2.1 Sprzedaż towarów

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

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

#### 3.2.2 Świadczenie usług

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

#### 3.2.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

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

### 3.3 Leasing

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

#### 3.3.1 Jednostka jako leasingobiorca

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

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

### 3.4 Waluty obce

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

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

### 3.5 Koszty finansowania zewnętrznego

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

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w sprawozdanie z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

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

### 3.6 Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze ujmowane są w okresie, w którym Paged S.A. 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 ujmują się z chwilą ich wystąpienia.

Spółka nie posiada programu świadczeń pracowniczych.

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

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

### 3.7 Opodatkowanie

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

#### 3.7.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) będąca podstawą opodatkowania różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz



pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

### 3.7.2 Podatek odroczony

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

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

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

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

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

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny albo inne całkowite dochody.

W tym przypadku podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny albo inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 3.8 Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Paged S.A. podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę.

Przy dokonywaniu oceny, czy Paged S.A. kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Paged S.A. weryfikuje swoją kontrolę nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli. Jeżeli Spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu wystarczają do umożliwienia jej jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, znaczy to, że sprawuje nad nią władzę.

Przy ocenie, czy prawa głosu w danej jednostce wystarczają dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym wzorce głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Paged S.A. wycenia udziały w spółkach zależnych po koszcie zgodnie z MSR 27 i testuje na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

## 3.9 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które Jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok. Paged S.A. przyjmuje założenie, że aktywa te w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Jednostki.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jeśli jest to zasadne jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty (również o charakterze niematerialnym). Środki trwałe obejmują również istotne specjalistyczne części zamiennne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

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

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

Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.12. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów w koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących okresu.

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 nodzie 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

### 3.10 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Jednostka 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 MSR 40.

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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

### 3.11 Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie trwałej utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich wykorzystywania ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej w pozycję amortyzacja i odpisy aktualizujące.

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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

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

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

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 wartość pieniądza w czasie oraz ryzyku specyficzne dla danego składnika aktywów.

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

### **3.13 Zapasy**

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

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 koszt własny sprzedaży.

### **3.14 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

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

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

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

### **3.15 Rezerwy**

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

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny

rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

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

### 3.16.1 Umowy rodzące zobowiązania

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

## 3.16 Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga 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.

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Do tej kategorii zaliczane są wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, za wyjątkiem pochodnych instrumentów zabezpieczających ujmowanych zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

### 3.16.2 Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Do kategorii inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności Jednostka klasyfikuje aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności inne niż:

- wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone przez jednostkę jako dostępne do sprzedaży oraz
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Paged S.A. nie kwalifikuje żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności, jeśli w bieżącym roku obrotowym lub w dwóch ostatnich latach obrotowych sprzedał lub przekwalifikował więcej niż nieznaczącą kwotę inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (więcej niż nieznaczącą w stosunku do całkowitej kwoty inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności), z wyjątkiem sprzedaży lub przekwalifikowań dokonanych:

- na tyle blisko terminu wymagalności lub wykupu składnika aktywów finansowych (np. mniej niż 3 miesiące przed terminem wymagalności), że zmiany rynkowych stóp procentowych nie miałyby istotnego wpływu na wartość godziwą składnika aktywów finansowych;
- po odzyskaniu przez jednostkę zasadniczej części kwoty nominalu poprzez spłaty lub przedpłaty zgodnie z ustalonym harmonogramem; lub
- na skutek ocosobnionego zdarzenia, które nie poddaje się kontroli Spółki, nie jest zdarzeniem powtarzającym się i którego nie można było przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek.

### 3.16.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie jak i te znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty z tytułu aktualizacji wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w innych całkowitych dochodach w przychodach / kosztach finansowych w pozycji aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez Jednostkę 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

### 3.16.4 Pożyczki i należności

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

### 3.16.5 Utrata wartości aktywów finansowych

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

W przypadku akcji notowanych jak i 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 należności ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztu własnego sprzedaży.

Z wyjątkiem kapitałowych 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów, 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.

### 3.16.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a Jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywa 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) Spółka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,

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

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

### 3.16.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

## 3.17 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Jednostkę

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

### 3.17.1 Instrumenty kapitałowe

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

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

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

### 3.17.2 Złożone instrumenty finansowe

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

### 3.17.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

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

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

### 3.17.4 Zobowiązania finansowe

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

### 3.17.5 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie,
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Jednostka 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 Jednostki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

### 3.17.6 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

### 3.17.7 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Paged S.A. wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Jednostki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

## 4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Zarządy Paged S.A. zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i najlepszą wiedzę Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. 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 3.9 Paged S.A. weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. W bieżącym roku obrotowym Spółka nie stwierdziła konieczności zmian w zakresie dotychczasowego stawek amortyzacji.

Dane szczegółowe w nocie 15.

### 4.3 Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Jak opisano w nocie 3.10 nieruchomości inwestycyjne po początkowym ujęciu po koszcie transakcji, na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej. Wartość ta ustalana jest na podstawie wycen sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych, przy czym rzeczoznawcy samodzielnie i bez ingerencji Spółki dokonują wyboru metody oszacowania wartości godziwej, mając na uwadze obowiązujące przepisy, cel wyceny i specyfikę danej nieruchomości. Przyjęte przez rzeczoznawców założenia dotyczące między innymi dobranej grupy porównawczej transakcji na danym rynku mogą mieć istotny wpływ na określenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.

Dane szczegółowe w nocie 17. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dokonała korekty bilansu otwarcia z uwagi na błędnie dobraną w roku ubiegłym bazę porównawczą transakcji (szczegóły w nocie 2.3).

### 4.4. Odpisy aktualizujące wartość udziałów

Zarząd corocznie dokonuje testów na trwałą utratę wartości udziałów w posiadanych spółkach zależnych na podstawie analizy modeli wyceny prognozowanych przyszłych przepływów finansowych (dla większych spółek) oraz poziomu kapitałów własnych (dla mniejszych spółek).

W 2016 r. na podstawie analizy wartości odzyskiwalnej stwierdzono przesłanki do dokonania odpisu aktualizującego na wartość udziałów w spółce zależnej BUK Ltd. na kwotę 600 tys. zł. Odpis został wykonany na podstawie porównania wartości udziałów Spółki do wartości kapitałów własnych podmiotu zależnego na dzień weryfikacji.

Spółka klasyfikuje odpisane udziały do segmentu Funkcje Centralne dla Grupy Kapitałowej Paged S.A.

Odpisu dokonano również w związku z otrzymaną od Paged Meble S.A. korektą błędu roku 2015 (spółka dokonała aktualizacji wyceny zapasów i należności oraz odpisała wartość firmy).

Na tej podstawie Zarząd Paged S.A. stwierdził przesłanki do wykonania testu na utratę wartości aktywów i dokonał ponownej wyceny przedsiębiorstwa (nota 2.3).

Wartość udziałów na dzień sprawozdawczy została zaprezentowana w nocie 19.

### 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.



#### **4.6 Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy wiekowania zapasów znajdujących się w magazynach towarów oraz dokonuje indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy ceny sprzedaży zapasów. W przypadku stwierdzenia, iż wartość zapasu jest powyżej ceny możliwej sprzedaży Paged S.A. podejmuje decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego.

Analiza zapasów na dzień 31.12.2016 wykazała potrzebę utworzenia odpisów. Informacje o wysokości odpisów znajdują się w nocie 22

#### **4.6 Odpisy aktualizujące wartość należności**

Spółka dokonuje aktualizacji wartości należności handlowych na każdy dzień bilansowy.

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług uwzględniane są zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu kupieckiego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące na należności przeterminowane w oparciu o indywidualne oceny prawdopodobieństwa braku ich spłaty oraz na podstawie indywidualnej decyzji Zarządu Paged S.A.

Informacje o wysokości odpisów znajdują się w nocie 23.

#### **4.7 Wycena rezerw**

Spółka tworzy rezerwy w oparciu o wycenę usług otrzymanych do dnia bilansowego, na które nie otrzymała jeszcze dokumentu rozliczenia.

W 2016 roku utworzone zostały rezerwy na koszty doradztwa biznesowego, koszty audytu oraz na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe (na podstawie wyceny). Wysokość rezerwy wyliczana jest w oparciu o obowiązujące przepisy prawa.

Wartości rezerw zostały wskazane w nocie 28.

## 5. Przychody

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

	<b>Okres zakończony 31/12/2016</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2015</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży towarów	48 043	50 826
Przychody ze świadczenia usług	2 752	2 051
<b>Razem</b>	<b>50 795</b>	<b>52 77</b>

## 6. Segmenty operacyjne

Operacyjnie Spółka Paged S.A. została podzielona na dwa oddzielne segmenty operacyjne:

- działalność handlowa zorganizowana w formie wydzielonego, samobilansującego się oddziału tzw. „segment handlowy” (od 2012 r.) oraz
  - działalność związaną ze sprawowaniem przez Paged S.A. funkcji podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej Paged.
- Oba segmenty działają wyłącznie na terenie Polski.

Działalność handlowa Spółki Paged S.A. zorganizowana jest w formie 10 składów handlowych zlokalizowanych w różnych częściach Polski. Głównym asortymentem w ciągłej sprzedaży w składach handlowych są wyroby drzewne i drewnopochodne dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego.

Paged S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Paged sprawuje funkcje centralne dla całej Grupy Kapitałowej w tym:

- nadzór właścicielski nad firmami zależnymi;
- kształtowanie polityki HR w obszarze kluczowych pracowników;
- koordynuje politykę promocji i rozwoju;
- wspomaga Spółki przy wdrożeniach istotnych rozwiązań IT;
- wspomaga Spółki przy strukturyzacji zadłużenia i finansowania działalności.

Spółka prowadzi również działalność inwestycyjną dla Grupy Paged.

Zarząd wydzielił dwa oddzielne segmenty działalności Spółki z uwagi na ich rozdzielną charakter, a także w celu lepszej identyfikacji wyników operacyjnych segmentu handlowego.

## Informacje dotyczące segmentów działalności

	Segment handlowy		Pozostałe nieprzypisane do segmentu handlowego Funkcje Centralne dla GK "Paged" S.A.		Razem 2016	Razem 2015
	2016 r.	2015 r.	2016 r.	2015 r.		
				Dane przekształcone		
<b>Przychody</b>	<b>49 455</b>	<b>52 118</b>	<b>1 340</b>	<b>759</b>	<b>50 795</b>	<b>52 877</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	1 171	1 502	(7 528)	(4 272)	(6 357)	(2 770)
Pozostałe przychody operacyjne	51	172	503	188	554	360
Pozostałe koszty operacyjne	0	73	50	3 024	50	3 097
<b>Wynik segmentu</b>	<b>1 222</b>	<b>1 601</b>	<b>(7 075)</b>	<b>(7 108)</b>	<b>(5 853)</b>	<b>(5 507)</b>
Przychody finansowe	79	58	2 961	4 269	3 040	4 327
Koszty finansowe	1	60	22 752	33 321	22 753	33 381
Zysk przed opodatkowaniem	1 300	1 599	(26 866)	(36 160)	(25 566)	(34 561)
Podatek dochodowy	243	300	(2 545)	(2 562)	(2 302)	(2 262)
<b>Zysk netto</b>	<b>1 057</b>	<b>1 299</b>	<b>(24 321)</b>	<b>(33 598)</b>	<b>(23 264)</b>	<b>(32 299)</b>
<b>Pozostałe informacje</b>						
Aktywa segmentu	14 362	14 003	449 730	436 000	464 092	450 003
Zobowiązania segmentu	4 240	4 935	296 545	258 384	300 785	263 319
Odpisy aktualizujące udziały spółek zależnych ujęte w rachunku w wyników	0	0	600	20 000	600	20 000
Odpisy aktualizujące pożyczki ujęte w rachunku w wyników	0	0	7 216	0	7 216	0
Wydatki inwestycyjne (cash flow)	589	145	231	29	820	174
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	239	169	70	37	309	206

Spółka w roku objętym sprawozdaniem nie dokonała zaniechania w żadnym z wyżej wymienionych segmentów.

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same jak polityka rachunkowości Spółki opisana w Nocie 3.

Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty zawierające koszty administracji, sprzedaży, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów oraz przychody i koszty finansowe.

Dla celów monitorowania wyników osiągniętych w poszczególnych segmentach oraz dla celów przydziału zasobów:

- do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie aktywa, w tym również udziały w jednostkach zależnych;
- do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie zobowiązania.

## Koncentracja klientów

## Segment handlowy

	Wolumen obrotu tys. zł.	% udział w przychodach
Klient 1	5 209	10.52
Klient 2	1 968	3.98
Klient 3	1 555	3.14

**Segment Funkcje Centralne dla GK "Paged" S.A.**

	Wolumen obrotu tys. zł.	% udział w przychodach
Klient 1	502	37.45
Klient 2	500	37.34
Klient 3	77	5.75

**Sezonowość i cykliczność działalności**

W działalności handlowej prowadzonej przez Spółkę miesiącami o najniższych wolumenach sprzedaży są miesiące zimowe. Niemniej jednak, Zarząd Paged S.A. nie identyfikuje działalności Spółki jako narażonej na cykliczność czy sezonowość.

**7. Koszty działalności operacyjnej**

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	309	206
Zużycie surowców i materiałów	142	109
Usługi obce	12 437	10 036
Koszty świadczeń pracowniczych	2 241	1 689
Podatki i opłaty	118	159
Zmiana stanu odpisów należności handlowych	147	(589)
Pozostałe koszty	359	493
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	41 399	43 544
<b>Razem</b>	<b>57 152</b>	<b>55 647</b>

W obszarze kosztów działalności operacyjnych najistotniejszą pozycją jest wartość sprzedanych towarów i materiałów stanowiąca 74% wszystkich kosztów w roku 2016 (77% w 2015 r.). Kolejnym istotnym kosztem są usługi obce stanowiące 20% całości poniesionych kosztów (18% w roku ubiegłym).

Pozycja usług obcych obejmuje w przeważającej mierze usługi związane z obsługą Grupy Paged w tym koszty obsługi prawnej i profesjonalnych doradców.

**7.1 Amortyzacja i utrata wartości**

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	239	169
Utrata wartości aktywów	0	0
Amortyzacja wartości niematerialnych	70	37
<b>Razem</b>	<b>309</b>	<b>206</b>

## 7.2 Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Pozostałe świadczenia pracownicze	2 241	1 689
<b>Razem</b>	<b>2 241</b>	<b>1 689</b>

W pozycji kosztów świadczeń pracowniczych Spółka wykazuje wartość wynagrodzeń dla pracowników Spółki wraz z obowiązującymi narzutami na wynagrodzenia. W Jednostce nie ma dodatkowych programów motywacyjnych ani nagród jubileuszowych.

## 8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>45</b>	<b>15</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	45	15
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
Aktywa finansowe	-	82
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>509</b>	<b>263</b>
Odszkodowania	2	2
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1	2
Poręczenia wewnątrz grupy Paged S.A.	503	230
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane straty	-	27
Pozostałe	3	2
<b>Razem</b>	<b>554</b>	<b>360</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Jednostki. W 2016 roku w tej kategorii najistotniejszą pozycją jest wynagrodzenie za poręczenie kredytu jakie Paged S.A. udzieliła spółce zależnej w Grupie Paged.

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	3 052
Wynagrodzenie za ustanowienie hipoteki na zabezpieczenie spłaty zobowiązań Paged S.A.	-	31
Utworzenie rezerw na koszty	17	-
Utworzenie rezerwy na urlopy	30	-
Niedobory inwentaryzacyjne	-	2
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	3	12
<b>Razem</b>	<b>50</b>	<b>3 097</b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. W roku 2015 największą pozycją jest aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych w wyniku spadku ich wartości godziwych (szczegóły w notce 17).

## 10. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>2 906</b>	<b>4 193</b>
Lokaty bankowe	34	17
Pozostałe pożyczki i należności, w tym:	2 872	4 176
- weksle	2 435	2 405
- pożyczki i należności	437	1 771
<b>Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:</b>	<b>-</b>	<b>103</b>
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	-	103
<b>Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:</b>	<b>70</b>	<b>-</b>
Zyski z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	70	-
<b>Pozostałe przychody finansowe:</b>	<b>64</b>	<b>31</b>
Zysk na różnicach kursowych	8	4
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności z tytułu odsetek	55	27
Pozostałe	1	-
<b>Razem</b>	<b>3 040</b>	<b>4 327</b>

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

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	2 906	4 193
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 906</b>	<b>4 193</b>

Do przychodów finansowych Jednostka klasyfikuje przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej oraz inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych, a także dodatnie różnice kursowe. W roku 2016 Spółka wygenerowała największe przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i wyemitowanych weksli od Spółek w Grupie Paged.

**11. Koszty finansowe**

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Koszty odsetkowe:</b>		
Odsetki od kredytów	80	42
Odsetki od pożyczek	3 215	1 768
Odsetki od obligacji	9 951	9 867
Premia za wcześniejszy wykup obligacji	612	-
Odsetki od weksli	1 045	865
<b>Razem</b>	<b>14 903</b>	<b>12 542</b>
<b>Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:</b>		
Wycena akcji	0	398
Utrata wartości udziałów	600	20 000
<b>Razem</b>	<b>600</b>	<b>20 398</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>		
Strata na różnicach kursowych	5	19
Strata ze zbycia wierzytelności	-	388
Odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek	13	22
Odpisy aktualizujące należności z tytułu pożyczek	7 216	-
Prowizje i opłaty od kredytu	-	10
Pozostałe koszty finansowe	16	2
<b>Razem</b>	<b>7 250</b>	<b>441</b>
<b>Razem</b>	<b>22 753</b>	<b>33 381</b>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania (pożyczki, obligacje, weksle, kredyty), a także odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

W roku 2016 największą pozycją kosztów finansowych był odpis aktualizujący na udzielonej podmiotowi powiązanemu pożyczce (szczegóły w nocie 33.2).

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

01.01.2016 - 31.12.2016	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem
Zyski / straty z tytułu wyceny do wartości godziwej							-
Przychody/koszty z tytułu odsetek				2 906		(14 903)	(11 997)
Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących				(7 161)			(7 161)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych				3			3
Przychody / koszty pozostałe						(28)	(28)
<b>Razem zysk / strata</b>	-	-	-	(4 252)	-	(14 931)	(19 183)



01.01.2015 - 31.12.2015	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej	(398)					829	431
Przychody/koszty z tytułu odsetek				4 193		12 542	16 735
Zyski/straty ze zbycia wierzycelności				(388)			(388)
Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących				5			5
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych				(15)			(15)
Zyski/straty ze zbycia aktywów finansowych (akcje)	103						103
Koszty emisji obligacji							-
Przychody / koszty pozostałe						(12)	(12)
<b>Razem zysk / strata</b>	<b>(295)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 795</b>	<b>-</b>	<b>13 359</b>	<b>16 859</b>

Różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych ujmuje się w wynik okresu, 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.

## 13. Podatek dochodowy

### 13. Podatek dochodowy

#### 13.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	0	0
	0	0
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(2 302)	(2 262)
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	<b>(2 302)</b>	<b>(2 262)</b>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje **wynik podatkowy** od **wyniku księgowego przed opodatkowaniem**, w związku z wyłączeniem przychodów **niepodlegających** opodatkowaniu i kosztów **niestanowiących** kosztów uzyskania przychodów **w danym okresie** 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. Obecnie wykorzystywana jest stawka 19%.

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

Spółka posiada do rozliczenia stratę podatkową z lat ubiegłych:

- za 2013 rok (2 665 ) zł - do rozliczenia do końca 2018 roku
- za 2014 rok (5 217) zł - do rozliczenia do końca 2019 roku
- za 2015 rok (2 474) zł - do rozliczenia do końca 2020 roku

Z uwagi na brak założenia pozytywnego wyniku podatkowego w okresie pozwalającym na użycie straty podatkowej zgodnie z przepisami podatkowymi, Zarząd jednostki postanowił nie tworzyć aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych.

**Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:**

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<b>(25 566)</b>	<b>(34 561)</b>
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	(4 858)	(6 567)
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	(439)	(369)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	4 681	6 236
Utworzenie aktywa na podatek odroczony	(2 551)	(1 459)
Rozwiązanie aktywa na podatek odroczony	408	205
Utworzenie rezerwy na podatek odroczony	403	179
Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony	(561)	(1 187)
Pozostałe	925	439
	<b>(1 992)</b>	<b>(2 523)</b>
Ujęcie kosztów oraz przychodów z lat ubiegłych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	(309)	261
Koszt podatku dochodowego ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	<b>(2 302)</b>	<b>(2 262)</b>

**13.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe**

Spółka w roku obrotowym 2016 jak i uprzednim 2015 nie posiadała należności ani zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

**13.3 Saldo pozycji podatku odroczonego**

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>6 779</b>	<b>4 861</b>
odpis na należności	290	234
odpis na zapasy	12	6
odsetki niezapłacone	901	395
rezerwa na urlopy	17	11
rezerwy na sprawy pracownicze, wynagrodzenia i składki ZUS naliczone	21	2
rezerwa na koszty	240	18
wycena obligacji	5 288	4 188
rezerwa na badanie bilansu	10	7
<b>Rezerwa na podatek odroczony</b>	<b>9 390</b>	<b>9 773</b>
dyskonto weksli naliczone	188	64
wycena nieruchomości inwestycyjnych własnych	1 277	1 683
utrata wartości akcji Paged Meble S.A.	1 762	1 762
wycena nieruchomości inwestycyjnych (aporty nieruchomości inwestycyjnych)	6 163	6 264

**Zmiana pozycji podatku odroczonego w ciągu okresu sprawozdawczego**

		Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
		PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>			
Stan na początek okresu		6 130	4 876
Zwiększenia z tytułu:		2 551	1 278
odpis na należności		148	(160)
odpis na zapasy		6	0
odpis na aktywa finansowe (akcje)		101	51
dyskonto naliczone od weksli własnych		53	0
odsetki niezapłacone		1 991	1 387
rezerwa na urlopy		6	0
rezerwy na sprawy pracownicze, wynagrodzenia i składki ZUS naliczone		21	0
rezerwa na koszty		222	0
rezerwa na badanie bilansu		3	0
Zmniejszenia z tytułu:		408	24
rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe		0	5
wynagrodzenia i składki ZUS zapłacone		2	0
rezerwa na urlopy		0	0
odsetki zapłacone		284	0
dyskonto zapłacone od weksli własnych		0	12
rezerwa na koszty		0	7
<b>Razem</b>		<b>8 273</b>	<b>6 130</b>
<b>Rezerwa na podatek odroczony</b>			
		Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
		PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu		11 042	12 050
Zwiększenia z tytułu:		403	179
dyskonto weksli naliczone		242	95
odsetki niezapłacone		161	84
Zmniejszenia z tytułu:		561	1 187
odsetki zapłacone		60	42
dyskonto weksli zapłacone		95	563
wycena nieruchomości inwestycyjnych		406	572
wycena akcji		0	10
Stan na koniec okresu w tym:		10 884	11 042
		<b>10 884</b>	<b>11 042</b>
Przypadający na:			
Działalność kontynuowaną		10 884	11 042
		<b>10 884</b>	<b>11 042</b>

Spółka dokonała naliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na stratach podatkowych powstałych w latach ubiegłych.

Z uwagi na brak założenia pozytywnego wyniku podatkowego w okresie pozwalającym na użycie straty zgodnie z przepisami podatkowymi, Zarząd jednostki postanowił dokonać odpisu aktualizującego na tym aktywie.

**Aktywo i rezerwa na podatek odroczony zostały zaprezentowane:**

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	PLN'000	PLN'000
<b>Rezerwa na podatek odroczony</b>	<b>2 611</b>	<b>4 912</b>

**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:

	<u>Okres zakończony 31/12/2016</u>	<u>Okres zakończony 31/12/2015</u>
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy Jednostki (w zł na jedną akcję)	(1,58)	(2,19)
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej - wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję	(23 264)	(32 299)

	<u>Okres zakończony 31/12/2016</u>	<u>Okres zakończony 31/12/2015</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	15 500 001	15 500 001
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję (bez akcji własnych)	14 725 704	14 725 704

**14.2 Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję**

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

	<u>Okres zakończony 31/12/2016</u>	<u>Okres zakończony 31/12/2015</u>
Zysk/strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy Jednostki (w zł na jedną akcję)	(1,58)	(2,19)
Zysk(strata) netto wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	(23 264)	(32 299)
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	15 500 001	15 500 001
Rozwodniona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję (bez akcji własnych)	14 725 703	14 725 703

W Paged S.A. nie występują instrumenty finansowe, które mogą potencjalnie rozwodnić podstawowy zysk na jedną akcję w przyszłości.

Od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia, które zmieniłyby znacząco liczbę akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych występujących na koniec okresu.

## 15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	4 048	3 486
Umorzenie	(2 996)	(2 958)
<b>Razem</b>	<b>1 052</b>	<b>528</b>
Grunty własne	-	-
Budynki	38	45
Maszyny i urządzenia	658	144
Środki transportu	139	185
Inne środki trwałe	217	44
Środki trwałe w budowie	-	110
<b>Razem</b>	<b>1 052</b>	<b>528</b>

	Grunty własne	Budynki	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Sprzęt w leasingu finansowym.	Razem
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	-	66	-	1 408	1 226	616	-	<b>3 316</b>
Zwiększenie stanu:	-	-	110	21	93	11	-	<b>235</b>
Zakup	-	-	110	21	93	11	-	<b>235</b>
Zmniejszenie stanu:	-	-	-	16	49	-	-	<b>65</b>
Sprzedaż, likwidacja	-	-	-	16	49	-	-	<b>65</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	-	<b>66</b>	<b>110</b>	<b>1 413</b>	<b>1 270</b>	<b>627</b>	-	<b>3 486</b>
Zwiększenie stanu:	-	-	-	643	-	231	-	<b>874</b>
Zakup	-	-	-	533	-	231	-	<b>764</b>
Oddanie do użytkowania	-	-	-	110	-	-	-	<b>110</b>
Zmniejszenie stanu:	-	-	110	20	126	56	-	<b>312</b>
Oddanie do użytkowania	-	-	110	-	-	-	-	<b>110</b>
Sprzedaż, likwidacja	-	-	-	20	126	56	-	<b>202</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	-	<b>66</b>	-	<b>2 036</b>	<b>1 144</b>	<b>802</b>	-	<b>4 048</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	-	15	-	1 217	1 072	550	-	<b>2 854</b>
Eliminacja wskutek zbycia, likwidacji składników majątku	-	-	-	(15)	(49)	-	-	<b>(64)</b>
Koszty amortyzacji	-	6	-	67	62	33	-	<b>168</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	-	<b>21</b>	-	<b>1 269</b>	<b>1 085</b>	<b>583</b>	-	<b>2 958</b>
Eliminacja wskutek zbycia, likwidacji składników majątku	-	-	-	(18)	(127)	(56)	-	<b>(201)</b>
Koszty amortyzacji	-	7	-	127	47	58	-	<b>239</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	-	<b>28</b>	-	<b>1 378</b>	<b>1 005</b>	<b>585</b>	-	<b>2 996</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku</b>	-	<b>45</b>	<b>110</b>	<b>144</b>	<b>185</b>	<b>44</b>	-	<b>528</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2016 roku</b>	-	<b>38</b>	-	<b>658</b>	<b>139</b>	<b>217</b>	-	<b>1 052</b>

### 15.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

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

### 15.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

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

## 16. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Nieruchomości inwestycyjne	-	2 832
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>2 832</b>
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	-	-

Aktywa przeznaczone do zbycia i wykazane w roku ubiegłym dotyczyły nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Inowrocławiu.

W listopadzie 2015 roku Spółka Paged S.A. podpisała przedwstępną umowę sprzedaży w związku z czym dokonano przeklasyfikowania wartości nieruchomości z pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” do „Aktywa przeznaczone do zbycia”.

W dniu 20 maja 2016 r. nieruchomość została sprzedana.

## 17. Nieruchomości inwestycyjne

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	7 407	7 407

  

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>W wartości godziwej</b>		
Stan na początek roku obrotowego	7 407	13 291
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia	-	(2 832)
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	(3 052)
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>7 407</b>	<b>7 407</b>

**Wartość godziwa nieruchomości**

	<b>Stan na 31/12/2016</b>	<b>Stan na 31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Nieruchomość w Hipolitowie	3 223	3 223
Nieruchomość w Otwocku	4 184	4 184
<b>Razem</b>	<b>7 407</b>	<b>7 407</b>

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych w Hipolitowie i Otwocku na dzień 31 grudnia 2016 roku ustalona została na podstawie wyceny przeprowadzonej przez zewnętrznego, niezależnego, uprawnionego do wykonywania zawodu rzeczoznawcę majątkowego.

Podczas wyceny uwzględniono:

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

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne są własnością Paged S.A.

Nieruchomości inwestycyjnej w podziale na poziomy wyceny na dzień 31 grudnia 2016 r:

	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Wartość godziwa na 31/12/2016</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Nieruchomość w Hipolitowie	-	3 223	3 223
Nieruchomość w Otwocku	-	4 184	4 184

Nieruchomości inwestycyjnej w podziale na poziomy wyceny na dzień 31 grudnia 2015 r:

	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Wartość godziwa na 31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Nieruchomość w Hipolitowie	-	3 223	3 223
Nieruchomość w Otwocku	-	4 184	4 184

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała przeniesienia wartości nieruchomości inwestycyjnych pomiędzy poziomami wyceny.

Wycena bazuje na odniesieniu się do zbliżonych transakcji rynkowych wraz z uwzględnieniem czynników zewnętrznych mogących mieć wpływ na wycenę. Wpływ czynników jest alokowany do wyceny w formule wskaźników korygujących. W okresach objętych sprawozdaniem nie było istotnych zmian w zakresie wyceny. W związku z powyższym Zarząd Spółki nie ma możliwości przygotowania analizy wrażliwości wyceny na czynniki zewnętrzne.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała odniesienia wyników wyceny na pozycję innych całkowitych dochodów.

Nieruchomość położona w Hipolitowie stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Credit Agricole Bank Polski S.A. do wysokości 3 000 tys. zł, nieruchomość położona w Otwocku stanowi zabezpieczenie kredytu kupieckiego do wysokości 800 tys. zł.



W związku z posiadaniem przez Spółkę nieruchomości inwestycyjnych w roku 2016 jednostka rozpoznała w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	<b>Nieruchomość w Hipolitowie</b>	<b>Nieruchomość w Otwocku</b>
Przychody z najmu	-	129
Koszty związane obsługą nieruchomości	1	74

W roku 2015 jednostka rozpoznała w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	<b>Nieruchomość w Hipolitowie</b>	<b>Nieruchomość w Otwocku</b>
Przychody z najmu	-	129
Koszty związane obsługą nieruchomości	1	95

Spółka w roku 2016 nie podjęła zobowiązań związanych ze zmianą przeznaczenia posiadanych nieruchomości.

## 18. Wartości niematerialne

	<b>Stan na 31/12/2016</b>	<b>Stan na 31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Wartość brutto	1 958	1 903
Umorzenie	(1 758)	(1 688)
<b>Razem</b>	<b>200</b>	<b>215</b>

	<b>Znaki handlowe</b>	<b>Licencje</b>	<b>Razem</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	-	1 854	<b>1 854</b>
Zwiększenie stanu	-	49	<b>49</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	-	<b>1 903</b>	<b>1 903</b>
Zwiększenie stanu	-	55	<b>55</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	-	<b>1 958</b>	<b>1 958</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	-	1 651	<b>1 651</b>
Koszty amortyzacji	-	37	<b>37</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	-	1 688	<b>1 688</b>
Koszty amortyzacji	-	70	<b>70</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	-	<b>1 758</b>	<b>1 758</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku</b>	-	<b>215</b>	<b>215</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2016 roku</b>	-	<b>200</b>	<b>200</b>

Z ogólnej kwoty amortyzacji kwota 54 tys. zł (37 tys. zł w 2015 roku) została uwzględniona w kosztach zarządu, kwota 16 tys. zł (0 zł w 2015 r.) w kosztach sprzedaży.

## 19. Inwestycje w jednostkach zależnych

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Wartości brutto inwestycji w jednostkach zależnych na początek okresu</b>	<b>437 382</b>	<b>380 820</b>
Zwiększenie stanu - nabycia	7 307	628
Zwiększenie stanu - objęcie udziałów w podwyższonym kapitale	-	55 934
Zmniejszenie stanu - sprzedaż	-	-
<b>Wartości brutto inwestycji w jednostkach zależnych na koniec okresu</b>	<b>444 689</b>	<b>437 382</b>
<b>Wartości odpisu aktualizującego na początek okresu</b>	<b>(63 865)</b>	<b>(43 865)</b>
Zwiększenia odpisu	(600)	(20 000)
Rozwiązanie odpisu	-	-
<b>Wartości odpisu aktualizującego na koniec okresu</b>	<b>(64 465)</b>	<b>(63 865)</b>
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>380 224</b>	<b>373 517</b>

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31.12.2016 r. przedstawiają się następująco:

Segment	Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	% udziałów w głosach (bezpośrednio lub pośrednio)	Wartość nabycia w sprawozdaniu jednostkowym	Odpis aktualizujący	Zaktualizowana wartość
	Paged Capital Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00	154 994	-	154 994
	Paged Investments Sp.z o.o	usługi	Warszawa	100,00	76 377	-	76 377
Pozostały	Europa Systems Sp. z o.o.	usługi	Żabów	73,83	62 481	-	62 481
	Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	99,00	48 481	(2 405)	46 076
Meblowy	Paged Meble S.A.	produkcja	Jasienica	100,00	87 736	(61 460)	26 276
	BUK Ltd.	handel	Wielka Brytania	100,00	10 410	(600)	9 810
Pozostały	Ivopol Sp. z o.o	usługi	Świlcza	49,99	2 500	-	2 500
Sklejkowy	Sklejka-Pisz Paged S.A	produkcja	Pisz	98,77	1 697	-	1 697
	Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00	5	-	5
	Paged Consultants Sp.z o.o.	usługi	Warszawa	100,00	5	-	5
Pozostały	Planeton 1 Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	51,00	3	-	3
	„Paged” Spółka akcyjna IP Sp.Komandytowa	usługi	Warszawa	0,00	0	-	0
<b>Razem</b>					<b>444 689</b>	<b>(64 465)</b>	<b>380 224</b>

1. W 2016 r. Paged S.A. nabył łącznie 572 495 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A., w wyniku czego bezpośredni udział Spółki w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A. zwiększył się o 0,21%, całkowity udział wzrósł z 98,57% do 98,77%.

2. W lutym 2016 r. Paged S.A. objął 100% udziałów w utworzonej spółce Paged Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł (50,00 zł każdy) w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5 tys. zł. Wpis do KRS dokonany został 11.02.2016 r.

3. 21.06.2016 r. Paged S.A. nabył 100% udziałów w spółce Kinglet 3 Sp. z o.o. (od 21.10.2016 r. zmiana firmy na Paged Investments Sp. z o.o.). 21.06.2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Kinglet 3 Sp. z o.o., które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki, zgodnie z którą kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 550.785 tys. zł poprzez utworzenie 11.015.708 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 550.785 tys. zł, tj. podwyższony z dotychczasowej wysokości 5 tys. zł do wysokości 550.790 tys. zł w zamian za aport w postaci 172.883.322 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Piszcu.

Tego samego dnia pomiędzy Paged S.A. a Kinglet 3 Sp. z o.o. została zawarta Umowa aportowa dotycząca wniesienia wkładu na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki, czyli 172.883.322 akcji w kapitale zakładowym spółki „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Piszcu, o łącznej wartości nominalnej 172.883 tys. zł, stanowiących 62,01% akcji w kapitale zakładowym Sklejka Pisz, uprawniających do 62,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Sklejka Pisz, o łącznej wartości zbycia równej 550.785 tys. zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego poprzez utworzenie nowych udziałów w spółce Kinglet 3 Sp. z o.o. zostało wpisane do KRS 4.07.2016 r.

Paged S.A. wycenia udziały w spółce Paged Investments Sp. z o.o. z zachowaniem historycznej wartości akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A., które zostały wniesione aportem, tj. 76 377 tys. zł.

4. 23.09. 2016 r. Paged S.A. nabył 1.500 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte od mniejszościowego wspólnika spółki za łączną cenę 6.476 tys. zł. Udziały stanowiły 5% kapitału zakładowego i dają prawo do 5% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Europa Systems Sp. z o.o.

W wyniku tej transakcji Paged S.A. zwiększył swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce, stając się właścicielem łącznie 22.150 udziałów, które stanowią 73,83% kapitału zakładowego spółki i dają prawo do 73,83% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Europa Systems Sp. z o.o.

Przed transakcją „Paged” S.A. był właścicielem łącznie 20.650 udziałów w spółce, które stanowiły 68,83% kapitału zakładowego i dawały prawo do 68,83% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Europa Systems Sp. z o.o.

Z powyższych udziałów przedmiotem zastawu rejestrowego są następujące aktywa finansowe Paged S.A.:

- akcje „Sklejka-Pisz” Paged S.A. – w liczbie 55.762.305, o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej 55.762 tys. zł, reprezentujące łącznie 20,00% kapitału zakładowego spółki, dające łącznie prawo do 20,00% głosów na walnym zgromadzeniu spółki - zabezpieczenie wierzytelności związanych z obligacjami wyemitowanymi przez Paged S.A.;

- udziały w spółce Europa Systems Sp. z o.o. – w liczbie 12.600 o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy udział oraz o łącznej wartości nominalnej 630 tys. zł, reprezentujące łącznie 42,00% kapitału zakładowego spółki, dające łącznie prawo do 42,00% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki - zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce Europa System Sp. z o.o. w 2014 r.

Ograniczenie w transferze środków pieniężnych, dywidend i innych elementów kapitału w spółkach wynikają z podpisanych umów kredytowych przez Spółki zależne. W szczególności ograniczenia dotyczą spółek segmentu sklejkowego (ograniczenie wypłaty dywidendy w sytuacji przekroczenia wskaźnika Debt/EBITDA powyżej 3,5), spółki Paged Meble S.A. (ograniczenia transferu dywidendy z zastrzeżeniem uprawnienia Paged S.A. do pobierania odsetek od umów pożyczek podporządkowanych) oraz Europa Systems Sp. z o.o. (ograniczenia wypłaty dywidend ponad dywidendy dozwolone w umowie finansowania).

## 20. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Pożyczki i należności</b>		
Weksle	41 923	35 875
Pożyczki	15 222	14 538
Certyfikaty inwestycyjne	276	0
<b>Razem</b>	<b>57 421</b>	<b>50 413</b>
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>		
Akcje	645	575
<b>Razem</b>	<b>645</b>	<b>575</b>
<b>Razem</b>	<b>58 066</b>	<b>50 988</b>
Aktywa obrotowe	43 035	25 350
Aktywa trwałe	15 031	25 638
<b>Razem</b>	<b>58 066</b>	<b>50 988</b>

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Całość przychodów i kosztów finansowych od instrumentów finansowych jest odnoszona do sprawozdania z całkowitych dochodów, w okresie którego dotyczą.

## 21. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne w tym:		
- ubezpieczenia	469	162
- usługi obce dotyczące przychodów roku następnego	30	52
- koszty adaptacji biura	252	107
- koszty adaptacji następnego roku	145	-
	42	3
<b>Razem</b>	<b>469</b>	<b>162</b>
Aktywa obrotowe	469	162
Aktywa trwałe	-	-
<b>Razem</b>	<b>469</b>	<b>162</b>

## 22. Zapasy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Towary	5 083	4 368
<b>Razem</b>	<b>5 083</b>	<b>4 368</b>

### 22.1 Odpisy aktualizujące zapasy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Stan odpisów na początek roku	30	30
Zawiązanie odpisu aktualizującego na towary	36	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	-
Stan odpisów na koniec roku	<b>66</b>	<b>30</b>

Koszt własny sprzedanych towarów ujęty w kosztach bieżącego okresu wyniósł 41 399 tys. zł. w 2016 r. (za rok 2015 - 43 544 tys. zł).

W 2016 roku utworzono odpis aktualizujący zapasy w wysokości 36 tys. zł (odpis ujęty w koszcie własnym sprzedanych towarów). Na dzień 31.12.2016 odpisy aktualizujące wartość zapasów wynoszą 66 tys. zł.

Zapasy magazynowe do wysokości 4 000 tys. zł stanowią zabezpieczenie kredytu obrotowego w Credit Agricole Bank Polska S.A.

W okresie nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego Zarząd oczekuje odzyskania całej wartości zapasów.

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

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	8 023	8 020
Odpis na należności	(952)	(1 231)
<b>Razem</b>	<b>7 071</b>	<b>6 789</b>
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	452	557
Inne należności, w tym:	201	176
- kaucje	67	42
- należności z tytułu sprzedaży udziałów	124	124
Odpis na należności	(124)	(124)
<b>Razem</b>	<b>529</b>	<b>609</b>
<b>Razem</b>	<b>7 600</b>	<b>7 398</b>

W pozycji należności największą kwotę stanowią należności handlowe z działalności operacyjnej Spółki.

Według oceny Zarządu należności nieodpisane mają niskie ryzyko kredytowe i nie są zagrożone ryzykiem klienta.

**Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, pozostałe należności według ceny nabycia. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty przez kontrahentów poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące tworzy się w oparciu o indywidualną ocenę prawdopodobieństwa spłaty należności. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztu własnego sprzedaży.

Spółka ubezpiecza całość należności handlowych w celu minimalizacji ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahentów. W zależności od miesiąca saldo należności ubezpieczonych wynosi od 3 400 tys. zł do 4 500 tys. zł i jest zależne od zrealizowanego obrotu.

Za 2016 rok ubezpieczony obrót wyniósł 40 659 tys. zł. Ubezpieczeniu nie podlegają należności od spółek Grupy Paged.

**Zmiany stanu odpisów na należności zagrożone:**

	<b>Okres zakończony 31/12/2016</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Stan na początek roku	1 355	2 252
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	202	110
Kwoty odpisane jako nieściągalne	(385)	(78)
Kwoty odzyskane w ciągu roku	(96)	(699)
Korekta odpisu z lat ubiegłych	-	(230)
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>1 076</b>	<b>1 355</b>

**Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości:**

	<b>Stan na 31/12/2016</b>	<b>Stan na 31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
1-30 dni	816	1 127
31-90 dni	222	182
91-180 dni	144	167
ponad 180 dni	242	45
<b>Razem</b>	<b>1 424</b>	<b>1 521</b>

**24 Kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, akcje własne****24.1 Kapitał Akcyjny**

	<b>Stan na 31/12/2016</b>	<b>Stan na 31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Kapitał podstawowy	31 000	31 000
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089
<b>Razem</b>	<b>37 089</b>	<b>37 089</b>
Kapitał akcyjny składa się z:		
15 500 001 akcji zwykłych	37 089	37 089
<b>Razem</b>	<b>37 089</b>	<b>37 089</b>

### 24.1.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał	Korekta
		podstawowy	hiperinflacyjna
		PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>15 500 001</b>	<b>31 000</b>	<b>6 089</b>
Zmiany w 2015 r.:	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>15 500 001</b>	<b>31 000</b>	<b>6 089</b>
Zmiany w 2016 r.:	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>15 500 001</b>	<b>31 000</b>	<b>6 089</b>

Ostatnie podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki miało miejsce dnia 16 grudnia 2014 r. Podwyższenie kapitału z kwoty 30 380 tys. zł do kwoty 31 002 tys. zł, tj. o kwotę 620 tys. zł wynikało z realizacji praw warrantów.

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

### 24.2 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.

### 24.3 Akcje własne

Od dnia 31.10.2013 r. Spółka jest właścicielem 774 298 akcji własnych, tj. akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2,00 zł każda, które Spółka nabyła od Yawal S.A. z siedzibą w Herbach przy średniej cenie nabycia 12,60 zł za akcję. W dniu zawierania transakcji akcje te stanowiły 5,1% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniały do 774 298 głosów, co stanowiło 5,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Spółka nadal posiada łącznie 774 298 akcji własnych, co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniałoby do 774 298 głosów, co stanowi 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Prawa głosów z akcji własnych są wyłączane.

W dniu 27.12.2016 r. Dom Maklerski BZ WBK S.A. dokonał zbycia 1 akcji własnej Paged S.A. Dom Maklerski BZ WBK S.A. dokonał transakcji samodzielnie na zaspokojenie swojej wierzytelności z tytułu prowadzenia rachunku maklerskiego (działanie na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez Paged S.A. w chwili zawarcia umowy dotyczącej prowadzenia rachunku maklerskiego).

Po transakcji Paged SA posiadał bezpośrednio 774 297 akcji, którym odpowiadało 774 297 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 12.01.2017 r. doszło do zwrotnego przeniesienia własności 1 akcji własnej na Paged S.A. - po transakcji Paged S.A. posiada bezpośrednio 774 298 akcji, które odpowiadałoby 774 298 głosów na walnym zgromadzeniu.

## 25. Kapitał rezerwowy

	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	20 000	49 000
<b>Razem</b>	<b>20 000</b>	<b>49 000</b>

**25.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym**

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	49 000	49 000
Zmiany	(29 000)	0
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>20 000</b>	<b>49 000</b>

W latach ubiegłych w Paged S.A. zostały utworzone kapitały rezerwowe w łącznej wysokości 49 000 tys. zł.

W roku 2016 Spółka dokonała następujących ruchów na kapitale zapasowym:

1. W dniu 30.06.2016 roku ZWZ Paged S.A. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania kapitału rezerwowego w wysokości 25 000 tys. zł przeznaczonego na zakup własnych. Rozwiązany kapitał rezerwowy został przesunięty na kapitał zapasowy.

2. W dniu 30 czerwca 2016 r. ZWZ Paged S.A. podjęło Uchwałę w sprawie rozwiązania kapitału rezerwowego w wysokości 4 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby. Rozwiązany kapitał rezerwowy został przesunięty na kapitał zapasowy.

**26. Zyski zatrzymane i dywidendy**

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Zyski/straty zatrzymane	(51 365)	(38 005)
<b>Razem</b>	<b>(51 365)</b>	<b>(38 005)</b>

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	(15 610)	(20 013)
Przekształcony bilans otwarcia (*)	(38 005)	(20 013)
zysk (strata) netto roku bieżącego	(23 264)	(9 904)
korekta lat ubiegłych - odpis udziałów Paged Meble S.A.	0	(20 000)
korekta lat ubiegłych - odpis wartości nieruchomości	0	(2 395)
Pokrycie straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym	9 904	14 308
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>(51 365)</b>	<b>(38 005)</b>

(\*) W roku obrotowym 2016 dokonano korekty wyników lat ubiegłych związaną z:

- przeszacowaniem wartości udziałów Spółki zależnej Paged Meble S.A.,
- przeszacowaniem wartości nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Otwocku.

Szczegóły korekt zostały opisane w nocie 2.3 Korekta błędów lat ubiegłych we wprowadzeniu do niniejszego sprawozdania.



## 27. Zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Niezabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym</b>		
Weksle	22 729	16 524
Pożyczki od:		
- jednostek powiązanych (II)	121 964	50 799
- pozostałych jednostek	0	0
Obligacje wewnątrz Grupy Paged S.A.	118 205	111 385
Inne - karty płatnicze	19	2
	<b>262 917</b>	<b>178 710</b>
<b>Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym Credit Agricole Bank Polska S.A. (I)	6 600	1 734
Obligacje	21 354	70 894
	<b>27 954</b>	<b>72 628</b>
<b>Zobowiązania finansowe niezabezpieczone i zabezpieczone</b>	<b>290 871</b>	<b>251 338</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	200 589	21 945
Zobowiązania długoterminowe	90 282	229 393
<b>Razem</b>	<b>290 871</b>	<b>251 338</b>

### 27.1. Kredyty i pożyczki

I. Na dzień 31.12.2016 roku Spółka korzysta z linii kredytowej zawartej z Credit Agricole Bank Polska S.A.

Bank przyznał Spółce linię, w ramach której Spółka może korzystać ze środków oraz składać zlecenia o udzielenie gwarancji bankowych do maksymalnej kwoty finansowania 7 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Na dzień 31.12.2016 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 6 600 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 lipca 2017 roku.

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

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.

II. Spółka korzysta z pożyczek udzielonych przez spółki z Grupy Paged.

1. W dniu 2 kwietnia 2013 r. między Paged S.A. i Paged Spółka Akcyjna IP Sp. Komandytowa zawarta została Ramowa umowa pożyczki.

Na dzień 31.12.2016 roku zobowiązania z tytułu tej pożyczki wynoszą 69 495 tys. zł w tym kapitał 63 900 tys. zł.

Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31 grudnia 2017 roku.

Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkodawcy przysługują odsetki obliczone w oparciu o oprocentowanie zmienne uzależnione od stawki WIBOR 1Y. Wysokość oprocentowania dla otwartej kwoty pożyczki w roku 2013, 2014 i 2015 wynosiła 5,50%, od 31.12.2015 roku wynosi 4%. Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek płatne będą w terminie 7 dni od dnia spłaty całości lub części pożyczki. Odsetki nie podlegają kapitalizacji.

2. W dniu 4 sierpnia 2016 r. Paged S.A. zawarł z Paged Spółka Akcyjna IP Sp. Komandytowa umowę pożyczki na kwotę 49 750 tys. PLN, która została przeznaczona na wykup obligacji serii IV.

Na dzień 31.12.2016 roku zobowiązania z tytułu tej pożyczki wynoszą 50 449 tys. zł w tym kapitał 49 750 tys. zł.

Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31 grudnia 2022 roku.

Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkodawcy przysługują odsetki obliczone w oparciu o oprocentowanie zmienne uzależnione od stawki WIBOR 1Y. W 2016 roku oprocentowanie wynosi 5%. Dla kolejnych okresów odsetkowych wysokość oprocentowania ustalana będzie na podstawie stawki WIBOR1Y z dnia 31 grudnia roku poprzedniego, powiększonej o marżę.

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

## 27.2. Weksle

Stopy oprocentowania od weksli wynoszą od 5,5 do 6,5% rocznie. Terminy spłaty:

- do 30 czerwca 2017 – 3 210 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2017 – 99 tys. zł,
- do 30 listopada 2019 – 16 627 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w okresie od 2017 do 2019 roku – 2 293 tys. zł,
- do 31 grudnia 2022 – 7 320 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w okresie od 2017 do 2022 roku – 2 036 tys. zł

Razem wartość nominalna weksli – 27 157 tys. zł

## 27.3. Obligacje

I. W dniu 11 lipca 2012 r. Spółka dokonała emisji 90 676 obligacji Spółki zwykłych imiennych niezabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 90 676 tys. zł. Obligacje objął Paged Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, będąca jednostką zależną od Paged S.A.

Paged Capital Spółka z o.o. opłaciła obligacje w dniu 19 lipca 2012 poprzez uznanie rachunku bankowego Paged S.A. (rachunek zastrzeżony) prowadzonego przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Środki pozyskane z emisji Obligacji w całości zostały przeznaczone na restrukturyzację zadłużenia z tytułu obligacji zabezpieczonych serii I oraz serii II wyemitowanych przez Paged S.A. w 2010 r., (nominał 90.000 tyś zł.) z ostatecznym terminem wykupu odpowiednio 30 listopada 2013 r. oraz 31 marca 2014 r.

W ramach restrukturyzacji zadłużenia Paged S.A. w 2012 roku nastąpił wykup obligacji niezabezpieczonych wyemitowanych w 2010 r. i zastąpienie ich obligacjami, które zostały objęte przez jednostkę zależną od Spółki.

Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

- dniem wykupu Obligacji zgodnie z porozumieniem zawartym w dniu 2 maja 2014 r. pomiędzy Paged S.A. a Paged Capital Sp. z o.o. był 31 grudnia 2015 roku. W dniu 24 listopada 2015 roku zawarto kolejne porozumienie dotyczące zmiany terminu wykupu obligacji. Nowy termin wykupu obligacji to 31 grudeń 2017 roku.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki od Obligacji. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 7% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej Obligacji, począwszy od daty przydziału do dnia dokonania faktycznego wykupu Obligacji. Odsetki wypłacane będą w dniu wykupu albo wcześniejszego wykupu Obligacji. Dniem ustalenia prawa do odsetek jest 6 dzień roboczy przed dniem płatności odsetek, co oznacza, że kwota z tytułu odsetek od Obligacji zostanie wypłacona Obligatariuszowi, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia prawa do odsetek.

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

II. W dniu 12 sierpnia 2014 r. doszło do emisji obligacji Spółki – zwykłych, zdematerializowanych, zabezpieczonych, na okaziciela - IV (czwartej) serii o łącznej wartości nominalnej 49 000 tys. zł oraz V (piątej) serii o łącznej wartości nominalnej 21.000 tyś zł. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 385/14 (obligacje IV serii) oraz Uchwały nr 386/14 (V seria) z dnia 25 lipca 2014 r.

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

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

Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym na akcjach „Sklejka-Pisz” Paged S.A., reprezentujących łącznie 20% kapitału zakładowego tej spółki, dających łącznie prawo do 20% głosów na walnym zgromadzeniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A., przy najwyższej sumie zabezpieczenia zabezpieczanych wierzytelności w wysokości 124 000 tys. zł.

W dniu 12 sierpnia 2016 r. Paged SA dokonał wcześniejszego wykupu 49 000 obligacji na okaziciela serii IV.

Wcześniejszy wykup nastąpił w wykonaniu Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (opcja call), o której mowa w punkcie 14 Warunków Emisji Obligacji Serii IV.

Zgodnie z punktem 14.2 Warunków Emisji Obligacji Serii IV Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta był 12 sierpnia 2016 r., tj. Dzień Płatności Odsetek.

Wykup nastąpił poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy za każdą Obligację kwoty obliczonej jako suma Kwoty Wcześniejszego Wykupu oraz dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Łączne nakłady na wcześniejszy wykup Obligacji Serii IV (suma Należności Głównej, Kwoty Odsetek oraz dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta) wyniosły 50 870 tys. zł.

## 27.4 Naruszenie postanowień umów (kredyty, weksle obligacje),

Brak naruszeń

## 28. Rezerwy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze	89	58
Inne rezerwy	1 125	36
<b>Razem</b>	<b>1 214</b>	<b>94</b>
Rezerwy krótkoterminowe	1 214	94
Rezerwy długoterminowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 214</b>	<b>94</b>

### Inne rezerwy

	Sprawy sądowe i koszty prawne	Usługi obce	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	27	79	106
Zwiększenia rezerw	0	14	14
Wykorzystanie rezerw	0	0	0
Rozwiązanie rezerw	(27)	(57)	84
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
Zwiększenia rezerw	0	1 089	1 089
Wykorzystanie rezerw	0	0	0
Rozwiązanie rezerw	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 125</b>	<b>1 125</b>

W pozycji rezerw Spółka ujmuje głównie kwoty związane ze świadczeniami na rzecz pracowników oraz rezerwy na niezafakturowane koszty usług obcych.

Rezerwa zawiera również kwoty należne byłym członkom Zarządu Jednostki.

## 29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 615	6 791
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	126	60
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	134	40
Rozliczenia międzyokresowe bierne	98	-
Inne	116	65
<b>Razem</b>	<b>6 089</b>	<b>6 956</b>

### Analiza wiekowa zobowiązań przeterminowanych z tytułu dostaw i usług

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	359	244
31-90 dni	0	0
91-180 dni	0	0
ponad 180 dni	1	0
<b>Razem</b>	<b>360</b>	<b>244</b>

## 30. Programy świadczeń emerytalnych

Paged S.A. nie posiada programu świadczeń emerytalnych.

## 31. Instrumenty finansowe

### 31.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

W osiągnięciu tego celu Spółka wykorzystuje różnorodne formy finansowania projektów inwestycyjnych (np. weksle, obligacje, kredyty). Cele i osiągnięte efekty zarządzania są analizowane na poziomie Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu.

Nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie zarządzania kapitałem względem roku ubiegłego.

Spółka nie podlega zewnętrznym ograniczeniom w zakresie wymagalności kapitałów.

### 31.2 Znaczące zasady rachunkowości

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

### 31.3 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	3 991	2 588
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej	645	575
Pożyczki i należności	57 421	50 413
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Wyceniane według kosztu zamortyzowanego	296 960	258 294

### **31.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym**

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

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

### **31.6 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych**

Spółka monitoruje ryzyko finansowe związane z ryzykiem zmian wartości stóp procentowych. Aktualnie Spółka nie posiada żadnych umów zabezpieczających od ryzyka zmienności stopy procentowej np. IRS, jednak nie wyklucza się zawierania tego typu transakcji w przyszłości.

#### **31.6.1 Wrażliwość na wahania stóp procentowych**

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

### **31.7 Zarządzanie ryzykiem kredytowym**

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

### **31.8 Zarządzanie ryzykiem płynności**

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach zapadalności. Zarząd Spółki realizuje politykę zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej, polegającą na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności, w tym wywiązywania się ze zobowiązań finansowych i niefinansowych w momencie kiedy stają się one wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat.

Zarząd realizując tę politykę poprzez nadzór nad płynnością finansową i analizę rzeczywistych przepływów gotówkowych w ramach Spółki. Ryzyko płynności poza zapewnieniem przepływów na odpowiednim poziomie w ramach prowadzonej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wynikać może także z ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest głównie od oceny zdolności kredytowej Spółki, ale również od warunków rynkowych na rynku długu oraz poziomu ogólnej skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

Na dzień 31.12.2016 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Paged była o 147 714 tys. zł wyższa od sumy jej aktywów obrotowych. W przeważającej mierze wierzycielem Pagedu są inne spółki w Grupie Paged.

Dodatkowo płynność finansowa Spółki zapewniona jest ze względu na możliwość pozyskania finansowania dla swojej działalności w grupie Paged.

Grupa Paged posiada zdolność do pozyskania finansowania zewnętrznego na sfinansowanie nowych projektów (kredyty, leasingi, obligacje), a jednocześnie posiada wypracowane dobre relacje z bankami i instytucjami finansującymi.

Ograniczeniem dla skali inwestycji są kowenanty wynikające z zawartych umów kredytowych lub z warunków emisji obligacji.

Na chwilę obecną istnieje jeszcze wolna przestrzeń w zakresie dopuszczalnych wskaźników, np. wskaźnika zadłużenia Grupy Paged

Ponadto Spółka na dzień bilansowy nie posiadała przeterminowanego zadłużenia, co prezentuje poniższa tabela:

	1-30 dni	31-90 dni	91-360 dni	1- 5 lat	ponad 5 lat
<b>Zobowiązania handlowe</b>	359	0	0	1	0
<b>Zobowiązania gwarancyjne</b>	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania leasingowe</b>	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania do udzielenia pożyczki</b>	0	0	0	0	0

### 31.9 Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Działalność Spółki wiąże się z ekspozycją na ryzyko finansowe zmian kursów walut i stóp procentowych co przekłada się na ryzyko zmienności wartości godziwej instrumentów finansowych.

Spółka nie posiada pochodnych instrumentów wykorzystywanych do zarządzania ryzykiem kursowym, stóp procentowych czy ryzykiem zmian cen.

Narażenie Grupy na ryzyko rynkowe ani sposób jego pomiaru i zarządzania nim nie uległy zmianie.

#### Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko walutowe. Jedynie sporadycznie Spółka dokonuje transakcji walutowych. Na dzień bilansowy Paged S.A. nie posiada istotnych aktywów i zobowiązań walutowych.

#### Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- kredyt w rachunku bieżącym,
- obligacje;
- lokaty.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 27.

Poniżej zamieszczono podział aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na klasy aktywów z uwzględnieniem stałego i zmiennego oprocentowania.

	<u>Stan na</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Stan na</u> <u>31/12/2015</u>
	PLN'000	PLN'000
<b><u>Oprocentowanie stałe</u></b>		
<b>Aktywa finansowe</b>		
Pożyczki i należności	41 923	35 875
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Pozostałe zobowiązania finansowe	140 934	127 909

<b><u>Oprocentowanie zmienne</u></b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Aktywa finansowe</b>		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	3 991	2 588
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Pozostałe zobowiązania finansowe	149 937	123 429

Charakterystyka powyższych instrumentów w podziale na klasy instrumentów:

	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	290 871	251 338

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1 pp.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Wzrost stopy procentowej	1 pp.	(2 011)	(1 433)	0	0
Spadek stopy procentowej	-1 pp.	2 011	1 433	0	0

Zarząd jednostki uznaje powyższą analizę za reprezentacyjną dla całego okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

#### Analiza wrażliwości na ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów i zobowiązań finansowych, a także zobowiązań warunkowych:

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki	20	15 222	14 538
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	23	7 600	7 398
Pochodne instrumenty finansowe		0	0
Akcje	20	645	575
Papiery dłużne		0	0
Jednostki funduszy inwestycyjnych		0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	20	41 923	35 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	3 991	2 588
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	36	84 793	0
<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>		<b>154 174</b>	<b>60 974</b>



Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Spółka dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Pożyczki udzielone Spółkom Grupy Paged nie są zabezpieczone. Pożyczki udzielane dla akcjonariusza są zabezpieczone zestawami rejestrowym na akcjach Paged S.A.

Zarząd ocenia ryzyko kredytowe z powyższych instrumentów (nieprzeterminowane i nie podlegające odpisowi aktualizującemu) jako niskie.

Żadne z powyżej zaprezentowanych instrumentów w postaci pożyczek i weksli na dzień bilansowy nie był przeterminowany.

### 31.10 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:		
Kwota wykorzystana	6 600	1 734
Kwota niewykorzystana	400	5 266
<b>Razem</b>	<b>7 000</b>	<b>7 000</b>

### 31.11 Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

	Stan na 31/12/2016		Stan na 31/12/2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>				
<b>Pożyczki i należności:</b>				
Pożyczki udzielone	15 222	14 750	14 538	14 149
Należności handlowe i inne należności	7 600	7 600	7 398	7 398
Weksle	41 923	41 282	35 875	35 627
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</b>				
Zobowiązania wekslowe	22 729	22 621	16 524	16 466
Obligacje krótkoterminowe	119 343	118 205	3 685	3 685
Obligacje długoterminowe	20 216	19 777	107 700	101 337
Kredyty bankowe	6 600	6 600	1 734	1 734
Pożyczki od jednostek powiązanych	121 964	118 523	50 799	50 013
Zobowiązania handlowe i pozostałe	6 089	6 089	6 956	6 956

## 32. Wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Spółka dla celów prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w notcie nr 12.

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>				
Akcje	645	575	645	575

W ocenie Zarządu Jednostki wartości bilansowe instrumentów finansowych odzwierciedlają ich wartość godziwą.

### 32.1 Hierarchia wartości godziwej

	poziom hierarchii wartości godziwej	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	645	575
<b>Razem</b>		<b>645</b>	<b>575</b>

Wyceny aktywów finansowych w postaci pożyczek i weksli Jednostka dokonuje za pomocą skorygowanej ceny nabycia. Wartość przychodów i kosztów finansowych związanych z tymi aktywami są odnoszone bezpośrednio w ciężar przychodów i kosztów finansowych okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań;  
 Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą;  
 Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

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

W okresie zakończonym 31.12.2016 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.

### 33. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

#### 33.1 Transakcje handlowe

	Sprzedaż towarów i usług		Zakup towarów i usług	
	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	325	713	82	12
Paged-Sklejka S.A.	1 903	1 777	15 262	15 694
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	-	2	128	128
Sklejka Pisz Paged S.A.	1 759	1 740	704	1
Paged Capital Sp. z o.o.	47	236	-	-
Paged S.A. IP Sp. k.	664	51	240	254
Paged Investments Sp. z o.o.	20	-	-	-
Paged Consultants Sp. z o.o.	2	-	-	-
Mineralna Development Sp. z o.o.	8	8	-	-
Europa Systems Sp. z o.o.	92	7	-	-
Europa Systems Serwis Sp. z o.o.	6	2	-	-
Planeton 1 Sp. z o.o.	5	4	-	-
Ivopol Sp. z o.o.	-	-	53	19
BUK Ltd.	57	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>4 888</b>	<b>4 540</b>	<b>16 469</b>	<b>16 108</b>

**Salda na koniec okresu sprawozdawczego:**

	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	349	404	-	7
"Paged-Sklejka" S.A.	357	393	2 235	2 932
"Paged Property Sp. z o.o." Sp. k.	-	-	13	23
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	181	178	511	-
Paged Capital Sp. z o.o.	5	1	-	-
"Paged S.A." IP Sp. k.	660	10	19	20
Paged Investments Sp. z o.o.	2	-	-	-
Paged Consultants Sp. z o.o.	2	-	-	-
Mineralna Development Sp. z o.o.	2	2	-	-
Europa Systems Sp. z o.o.	54	2	-	-
Europa Systems Serwis Sp. z o.o.	1	1	-	-
Planeton 1 Sp. z o.o.	1	1	-	-
Ivopol Sp. z o.o.	50	-	1	5
BUK Ltd.	57	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 721</b>	<b>992</b>	<b>2 779</b>	<b>2 987</b>

Paged S.A. nie dokonywał odpisów aktualizujących na należnościach od jednostek powiązanych.

Wszystkie transakcje pomiędzy Spółkami w grupie odbywały się na warunkach rynkowych.

Wzajemne rozliczenia wewnątrz Grupy nie są zabezpieczone, a rozliczenia następują na podstawie płatności bądź wzajemnych kompensat.

W dniu 27.07.2016 r. Spółka „Paged” S.A. udzieliła poręczenia spółce zależnej "Paged" Spółka Akcyjna IP Sp. k. za zobowiązania Paged IP wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na kwotę 71.000 tys. zł. Poręczenie zostało udzielone do kwoty maksymalnej 83.497 tys. zł oraz do dnia 31 grudnia 2024 r., lub dnia, w którym wszystkie wierzytelności Banku Zachodniego WBK S.A. na podstawie Dokumentów Finansowych (szczegółowo zdefiniowanych w umowie kredytowej) zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej.

W dniu 22.12.2016 r. Spółka „Paged” S.A. udzieliła poręczenia spółce zależnej Paged Meble S.A. za zobowiązania Paged Meble S.A. wynikające z udzielonej gwarancji przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na kwotę 148 tys EUR. Poręczenie zostało udzielone do kwoty maksymalnej 222 tys EUR oraz do dnia 15.05.2019 r.

### 33.2 Pożyczki

	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
"Paged Meble" SA	8 550	3 459	-	-
"Paged S.A." IP Sp. k.	-	-	119 944	50 799
Paged Capital Sp. z o.o.	-	1 469	2 020	-
Paged Property Sp. z o.o.	96	61	-	-
Planeton 1 Sp. z o.o.	7 792	7 371	-	-
Paged Investments Sp. z o.o.	51	-	-	-
Mespila Investments Limited	4 219	-	-	-
Daniel Mzyk	2 029	1 919	-	-
Robert Ditrych	277	259	-	-
<b>Razem</b>	<b>23 014</b>	<b>14 538</b>	<b>121 964</b>	<b>50 799</b>

W 2016 r utworzono odpis aktualizacyjny na pożyczkę do Spółki Planeton 1 Sp. z o.o. na kwotę 7.792 tys. zł. Odpis wykonano z uwagi na trudną sytuację biznesową i finansową podmiotu zależnego i tym samym możliwego zagrożenia w ściągłości pożyczki.

### 33.3 Zobowiązania wekslowe

W 2016 roku Paged S.A. przeprowadził emisje weksli własnych na rzecz:

- "Sklejka Pisz" Paged S.A., których wartość nominalna na 31 grudnia 2016 r. wynosi 19.837 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 5,5% i 6,5%) od tych weksli za 2016 r. wynosi 159 tys. zł a do rozliczenia pozostało 2.392 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 30 czerwca 2017 r. i 30 listopada 2019 r.
- "Paged S.A." IP Sp. k., którego wartość nominalna na 31 grudnia 2016 r. wynosi 7 320 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 6,5%) od tego weksla za 2016 r. wynosi 124 tys. zł a do rozliczenia pozostało 2.036 tys. zł. Termin wykupu weksla przypada na 31 grudnia 2022 r.

W Paged S.A. były przeprowadzone emisje weksli własnych na rzecz "Sklejka Pisz" Paged S.A., które zostały w całości rozliczone w roku 2016. Wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
<b>"Sklejka Pisz" Paged S.A.</b>	29 920 tys. zł	928 tys. zł

W roku 2015 rozliczone weksle były dla następujących podmiotów:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
"Paged S.A." IP Sp. Komandyt.	1 497 tys. zł	97 tys. zł
"Paged Sklejka" S.A.	8 008 tys. zł	8 tys. zł
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	16 358 tys. zł	811 tys. zł

### 33.3 Należności wekslowe

Na dzień 31.12.2016 r. Paged S.A. posiadał weksle obce wystawione przez:

- "Paged Property Sp. z o.o." Sp. k. - wartość nominalna weksła wynosi 113 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 6,5%) od tego weksła za 2016 r. wynosi 5 tys. zł, a do rozliczenia pozostało 2 tys. zł. Termin wykupu weksła przypada na 29 kwietnia 2017 r.

- Mineralna Development Sp. z o.o. - wartość nominalna weksła wynosi 2 148 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 5,5%) od tego weksła za 2016 r. wynosi 0 tys. zł, a do rozliczenia pozostało 112 tys. zł. Termin wykupu weksła przypada na 31 grudnia 2017 r.

- Daniela Mzyka - wartość nominalna weksła wynosi 19 702 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 6,5%) od tego weksła za 2016 r. wynosi 1 101 tys. zł, a do rozliczenia pozostało 1 168 tys. zł. Termin wykupu weksła przypada na 31 grudnia 2017 r.

Paged S.A. objął weksle własne wystawione przez spółki "Paged Property Sp. z o.o." Sp. k., Mineralna Development Sp. z o.o. i Paged Capital Sp. z o.o., które zostały w całości rozliczone w roku 2016. Wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	<b>Wartość zrealizowana</b>	<b>w tym dyskonto zrealizowane</b>
"Paged Property Sp. z o.o." Sp. k.	213 tys. zł	13 tys. zł
Mineralna Development Sp. z o.o.	3 725 tys. zł	131 tys. zł
Paged Capital Sp. z o.o.	2 121 tys. zł	115 tys. zł
Paged Meble S.A.	4 374 tys. zł	14 tys. zł
Ksati Investments Sp. z o.o. Delta S.K.A.	250 tys. zł	12 tys. zł
Mespila Investments Limited	0 tys. zł	0 tys. zł

W roku 2015 wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	<b>Wartość zrealizowana</b>	<b>w tym dyskonto zrealizowane</b>
Daniel Mzyk	17 062 tys. zł	3 627 tys. zł
"Paged Property Sp. z o.o." Sp. k.	171 tys. zł	6 tys. zł
Mineralna Development Sp. z o.o.	1 316 tys. zł	84 tys. zł
Paged Capital Sp. z o.o.	3 668 tys. zł	240 tys. zł
Ksati Investments Sp. z o.o. Delta S.K.A.	8 009 tys. zł	9 tys. zł
Mespila Investments Limited	0 tys. zł	0 tys. zł

### 33.4 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 31/12/2016		Okres zakończony 31/12/2015	
	Zarząd	Rada nadzorcza	Zarząd	Rada nadzorcza
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	1 775	418	1 633	334
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 775</b>	<b>418</b>	<b>1 633</b>	<b>334</b>

## 34. Zatrudnienie

### 34.1 Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w ciągu roku przedstawia tabela poniżej:

	Okres	Okres
	01/01 - 31/12/2016	01/01 - 31/12/2015
Zarząd	-	-
Pozostali	11	10
<b>RAZEM</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

## 35. 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	Okres zakończony
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	205	249
Lokaty do 3 miesięcy	3 786	2 339
<b>Razem</b>	<b>3 991</b>	<b>2 588</b>

**Wyjaśnienie różnic należności z tytułu dostaw i usług między zmianą bilansową a zmianą przyjętą do przepływów pieniężnych:****Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Zmiana bilansowa	(202)
Transakcje niepieniężne:	
Kompensata zobowiązań finansowych i należności handlowych	(293)
Zmiana przyjęta do przepływów	(495)

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

Zmiana bilansowa	(965)
Transakcje niepieniężne:	
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów	(9)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej - zaliczka otrzymana w 2015r	568
Zmiana przyjęta do przepływów	(406)

**36. Zobowiązania warunkowe****36.1 Zobowiązania warunkowe**

	<b>Stan na 31/12/2016</b>	<b>Stan na 31/12/2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Poręczenie kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A. spółce "Paged" Spółka Akcyjna IP Sp. Komandytowa, której komplementariuszem jest Paged S.A.	83 498	-
Poręczenie przyszłych zobowiązań Paged Meble SA z tytułu gwarancji udzielonej przez Bank Zachodni WBK S.A. do maksymalnej kwoty 222 580,80 EUR.	985	-
Gwarancja bankowa Banku Zachodniego BZ WBK S.A. na potrzeby zabezpieczenia przyszłych płatności za powierzchnię najmu biura.	179	-
Gwarancja bankowa Banku Credit Agricole S.A. na potrzeby zabezpieczenia przyszłych płatności za powierzchnię najmu biura.	131	-



### **37. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

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

Spółka jest stroną postępowań sądowych w sprawach o dochodzenie swoich należności.

### **38. Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu**

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

### **39. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 20 lutego 2017 roku Spółka podpisała aneks przedłużający kredyt w rachunku bieżącym w banku Credit Agricole Bank Polska S.A. na okres do dnia 31 lipca 2017 r. Kwota jak i pozostałe warunki finansowania nie uległy zmianie.

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

30.06.2016 r. Rada Nadzorcza Spółki Paged S.A. wybrała Deloitte Polska Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na biegłego rewidenta, audytora sprawozdań finansowych Spółki. Wynagrodzenie za przegląd oraz badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2016 rok wynosi 145 tys. zł. Audytor nie wykonywał innych zleceń dla Spółki.

#### **41. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 03 kwietnia 2017 roku.

##### **PODPISY ZARZĄDU**

03.04.2017 Tomasz Modzelewski Prezes Zarządu

03.04.2017 Magdalena Bartoś Członek Zarządu

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

03.04.2017 Mirosława Słonecka